



► **Rapport financier
semestriel
au 30 juin 2010**

SCOR

AVERTISSEMENT: ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés contenus dans ce communiqué peuvent avoir un caractère prévisionnel, y compris, notamment, les énoncés annonçant ou se rapportant à des événements futurs, des tendances, des projets ou des objectifs, fondés sur certaines hypothèses ainsi que toutes les déclarations qui ne se rapportent pas directement à un fait historique ou avéré. Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant, notamment, une anticipation, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation ainsi que toutes expressions similaires ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Une confiance absolue ne devrait pas être placée dans de tels énoncés qui sont par nature soumis à des risques

connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, lesquels pourraient conduire à des divergences significatives entre les réalisations réelles d'une part, et les réalisations annoncées dans le présent communiqué, d'autre part.

Le Document de Référence de SCOR déposé auprès de l'AMF le 3 mars 2010 sous le numéro D.10-0085 (« Document de Référence ») décrit un certain nombre de facteurs, de risques et d'incertitudes importants qui pourraient affecter les affaires du groupe SCOR. En raison de l'extrême volatilité et des profonds bouleversements sans précédent dans l'histoire de la finance, SCOR est exposé aussi bien à des risques financiers importants qu'à des risques liés aux marchés de capitaux, ainsi qu'à d'autres types de risques, qui comprennent les fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de crédit, du prix des actions et des taux de change, l'évolution de la politique et des pratiques des agences de notation, ainsi que la baisse ou la perte de la solidité financière ou d'autres notations.

1	Rapport semestriel d'activité	3
1.1	Chiffres clés du Groupe	4
1.2	Résultat net	5
1.3	Situation financière	6
1.4	SCOR Global P&C	7
1.5	SCOR Global Life	7
1.6	Opérations avec des parties liées	8
1.7	Facteurs de risque	8
1.8	Développements futurs	8
2	États Financiers consolidés condensés au 30 juin 2010	9
2.1	Bilan consolidé semestriel	10
2.2	Compte de résultat consolidé semestriel	12
2.3	État des produits et pertes reconnus au cours du semestre	13
2.4	Tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel	14
2.5	Tableau de variation des capitaux propres semestriel	15
3	Notes annexes aux États Financiers consolidés condensés au 30 juin 2010	17
3.1	Informations générales	18
3.2	Base de préparation et méthodes comptables	18
3.3	Regroupement d'entreprises	19
3.4	Secteurs opérationnels	19
3.5	Autres actifs et passifs financiers	22
3.6	Impôts	27
3.7	Résultat net par action	27
3.8	Litiges	27
3.9	Événements postérieurs à la clôture	28
4	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	29
5	Attestation de la personne responsable des États Financiers semestriels	31

Cette page a été laissée volontairement blanche



➤ **Rapport semestriel
d'activité**

1.1 Chiffres clés

SCOR SE et ses filiales consolidées (nommées dans le présent document « SCOR » ou « le Groupe ») est le 5^{ème} plus grand réassureur ⁽¹⁾ au monde et compte plus de 3 500 clients, souscrit dans le cadre d'une organisation en 6 plateformes (hubs) situées à Cologne, Londres, New York, Paris, Singapour et Zürich.

Les résultats semestriels de 2010 et la solidité du bilan démontrent l'efficacité de la stratégie choisie par SCOR, fondée sur une forte diversification sectorielle et géographique de ses activités, mais aussi axée sur la réassurance traditionnelle.

Les notes des Agences de notation sont de "A" par S&P, "A2" par Moody's, "A" par Fitch et "A-" par AM Best avec perspectives positives.

En EUR millions	Semestre clos		Semestre clos
	au 30 juin 2010	31 décembre 2009	Au 30 juin 2009
SCOR Groupe consolidé			
Primes brutes émises	3 258	6 379	3 254
Primes nettes acquises	2 913	5 763	2 884
Résultat opérationnel ⁽²⁾	183	372	128
Résultat net	156	370	184
Produits financiers courants bruts	357	503	149
Rendement sur actifs, net ⁽³⁾	3,4%	2,4%	1,4%
Rendement des capitaux propres ⁽⁴⁾	7,7%	10,2%	10,6%
Résultat par action ⁽⁵⁾ (en Euro)	0,87	2,06	1,03
Actif net par action (en Euro)	23,23	21,08	20,21
Cours de l'action (en Euro)	15,69	17,50	14,61
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	208	851	308
Total actif	30 157	27 989	27 767
Liquidités ⁽⁶⁾	1 374	1 655	3 782
Capitaux propres totaux	4 216	3 901	3 635
Capitaux permanents ⁽⁷⁾	4 715	4 569	4 399
Division SCOR Global P&C			
Primes brutes émises	1 764	3 261	1 699
Ratio combiné net ⁽⁸⁾	102,8%	96,8%	97,5%
Division SCOR Global Life			
Primes brutes émises	1 494	3 118	1 555
Marge opérationnelle activité Vie	6,0%	5,8%	5,1%

(1) Sur la base des primes émises brutes. Source: « S&P Global Reinsurance Highlights 2009 » (excluant Lloyd's of London).

(2) Le résultat opérationnel correspond au résultat avant charges de financement, quote-part dans les résultats des entreprises associées, coûts de restructurations, écart d'acquisition négatif et impôts sur le résultat.

(3) Les dépenses d'investissement incluent EUR 5 millions engagés par SCOR Global Investments (EUR 5 millions sur la même période en 2009).

(4) Le rendement des capitaux propres est déterminé en divisant le résultat net (part du groupe) par les capitaux propres moyens (obtenu en ajustant les capitaux propres du début de la période de l'effet linéaire de tous mouvements sur la période).

(5) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires. Le nombre d'actions ordinaires comprend le nombre d'actions moyen sur l'exercice, les actions émises durant la période et un prorata temporel des actions auto-détenues.

(6) Les liquidités sont définies comme la somme de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des investissements à court terme, composés principalement d'emprunts d'État arrivant à échéance moins de 12 mois après la date d'achat.

(7) Les capitaux permanents sont définis comme la somme des capitaux propres IFRS, des dettes subordonnées et des dettes de financement représentées par des titres (2009 : incluent également l'emprunt OCEANE de EUR 191 millions remboursés le 1er janvier 2010).

(8) Le ratio combiné net exclut les coûts non-récurrents avant impôt du règlement de la class action de Ex Convérium ainsi que certains autres coûts avant impôt comme indiqués au paragraphe 3.4.1, « Secteurs opérationnels ». Le ratio combiné net non ajusté s'élève à 103,9% (2009 : 98,8% sur la même période).

1.2 Résultat net

1.2.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Les primes brutes émises au 30 juin 2010 s'élèvent à EUR 3 258 millions, soit une hausse de 0,1%, comparé aux EUR 3 254 millions du premier semestre 2009. La hausse globale des primes brutes émises de EUR 4 millions au premier semestre 2010 provient d'une hausse des primes de SCOR Global P&C de EUR 65 millions qui a été contrebalancée par une baisse des primes de SCOR Global Life de EUR 61 millions du fait de la diminution prévue du portefeuille de contrats *equity indexed annuity* aux États-Unis.

1.2.2 PRIMES NETTES ACQUISES

Les primes nettes acquises au 30 juin 2010 ont atteint EUR 2 913 millions, soit une hausse de 1,0 % comparé à EUR 2 884 millions pour la même période en 2009. L'augmentation globale des primes nettes acquises d'un montant de EUR 29 millions provient de Scor Global P&C à hauteur de EUR 25 millions et de Scor Global Life à hauteur de EUR 4 millions.

1.2.3 PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers au 30 juin 2010 se sont élevés à EUR 357 millions contre EUR 149 millions au 30 juin 2009. Cette hausse s'explique par la gestion active du portefeuille d'investissements menée par Scor Global Investments, qui a conduit à des plus values réalisées en hausse à hauteur de EUR 108 millions pour les six premiers mois de l'année 2010 comparé à EUR 52 millions pour la même période en 2009. Parallèlement, le Groupe a bénéficié de dépréciations plus faibles à hauteur de EUR 52 millions au cours du premier semestre 2010 comparé à EUR 184 millions pour la même période l'année passée. Le Groupe a enregistré en 2010 un volume de placements moyen (hors dépôts espèces auprès des cédantes) de EUR 12,8 milliards contre EUR 11,7 milliards en 2009. Le rendement net des actifs, hors dépôts espèces auprès des cédantes, a atteint 4,0 % en 2010 contre 1,0% au premier semestre 2009. Au sein de ce ratio, les plus et moins-values enregistrées sur les placements, nettes des dépréciations de la période, s'élèvent à 0,9% en 2010 contre (2,2) % en 2009.

1.2.4 RÉSULTAT NET

SCOR a réalisé un résultat net de EUR 156 millions au cours du premier semestre 2010 contre EUR 184 millions sur la même période en 2009.

Les six premiers mois de l'année 2010 et en particulier le premier trimestre, ont été impactés par des pertes liées à des catastrophes naturelles. Les résultats bénéficient cependant de l'amélioration de la performance opérationnelle de SCOR Global Life et de dépréciations plus faibles ainsi que d'un meilleur rendement du portefeuille d'investissement lié à une politique active de gestion d'actifs.

Le résultat net enregistré au 30 juin 2009 a bénéficié de la réactivation d'impôts différés actifs liés aux activités de SCOR Global P&C aux États-Unis pour un montant de EUR 100 millions au cours du premier trimestre 2009. Par ailleurs, à la suite d'une restructuration interne réalisée au États-Unis, un complément d'impôt différé actif de EUR 29 millions a été réactivé à fin juin 2010.

1.2.5 RETOUR SUR CAPITAUX PROPRES

Le retour sur capitaux propres s'élevait respectivement à 7,7 % et 10,6 % au cours des premiers semestres 2010 et 2009. Le bénéfice par action a atteint EUR 0,87 au premier semestre 2010 contre EUR 1,03 au premier semestre 2009.

1.2.6 FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES

Le flux positif de trésorerie lié aux activités opérationnelles s'est élevé à EUR 208 millions au 30 juin 2010, contre EUR 308 millions pour la même période en 2009. La majeure partie de la baisse est due à Scor Global Life et à la diminution prévue du portefeuille de contrats *equity indexed annuity* aux États-Unis.

1.2.7 FAITS MARQUANTS

Aucun autre évènement financier significatif n'a eu lieu au cours du premier semestre 2010.

1.3 Situation financière

1.3.1 CAPITAUX PROPRES

Le total des capitaux propres a augmenté de 8,1%, passant de EUR 3 901 millions au 31 décembre 2009, à EUR 4 216 millions au 30 juin 2010.

Au cours du premier semestre 2010, SCOR a enregistré des variations de taux de change sur l'actif net consolidé de EUR 272 millions, comparé à EUR 85 millions pour le premier semestre 2009.

L'Assemblée Générale Mixte du 28 avril 2010, a décidé que le paiement du dividende 2009 pourrait être versé soit en numéraire soit en nouvelles actions émises au prix de EUR 15,96. Cette option a été exercée à hauteur de 2 647 517 nouvelles actions pour une valeur totale de EUR 42 millions ventilés en capital social à hauteur de EUR 21 millions et en prime d'émission à hauteur de EUR 21 millions. Le dividende distribué au titre de l'exercice 2009 s'est élevé à EUR 179 millions, payé en actions pour EUR 42 millions le 15 juin 2010 et en numéraire pour EUR 137 millions.

1.3.2 GESTION D'ACTIFS ET DE LA LIQUIDITE

Depuis le deuxième trimestre 2009, SCOR a adapté sa stratégie d'investissement afin de tenir compte, à moyen terme, d'un retour potentiel de l'inflation, d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt et d'un environnement économique profondément modifié, tout en saisissant à court terme les opportunités qu'offrent les marchés financiers. Par conséquent, dans un contexte de forte pentification de la courbe des taux et de marchés financiers favorables, SCOR a réduit son niveau de liquidités et ses investissements à court terme. Le Groupe maintient par ailleurs une stratégie dite de « rollover » de son portefeuille obligataire afin de disposer de cash flows financiers importants à réinvestir en cas de hausse brutale des taux d'intérêt. Scor est particulièrement attentif au risque souverain et n'a, au sein de son portefeuille obligataire, aucune exposition aux pays européens dits « périphériques » notamment la Grèce, l'Espagne ou le Portugal.

En outre, dès le début de 2009, le Groupe a significativement investi sur des titres indexés sur l'inflation qui atteignent à fin juin 2010, environ EUR 1 milliard.

Les placements de la liquidité à court terme du Groupe, restent bien diversifiés entre les banques, les obligations d'Etat et les investissements à court terme d'une maturité inférieure à 12 mois, s'élevant à un montant de EUR 1,4 milliard au 30 juin 2010, contre EUR 1,7 milliard au 31 décembre 2009.

Comme la majorité des placements est valorisée à la juste valeur, les dépréciations d'actifs ont eu très peu d'effet sur les capitaux propres du Groupe. SCOR conserve un bilan sain avec très peu d'investissements valorisés *mark-to-model* et moins de 1% de la juste valeur des placements déterminée selon une technique ne faisant pas appel à des hypothèses reposant sur des données du marché.

Au 30 juin 2010, conformément à la politique d'investissement prudente de SCOR, les placements du Groupe se répartissent de la manière suivante : 76,8 % en obligations, dont 62,7 % de titres notés AAA (respectivement 73,6 % et 62,1 % au 31 décembre 2009), 10,1 % en liquidités et investissements à court terme (contre 13,5 % au 31 décembre 2009), 7,1 % d'actions (contre 7,0 % au 31 décembre 2009), 2,7 % de placements alternatifs (contre 2,5 % au 31 décembre 2009), et 3,3 % d'immobilier (contre 3,4 % au 31 décembre 2009). Les actifs financiers, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie, ont atteint EUR 13,6 milliards au 30 juin 2010 contre EUR 12,2 milliards au 31 décembre 2009. En prenant en compte les dépôts espèces auprès des cédantes, le montant total des investissements s'élève à EUR 21,7 milliards au 30 juin 2010, contre EUR 20,0 milliards au 31 décembre 2009.

Les EUR 200 millions d'obligations convertibles OCEANE sont arrivés à échéance le 1er janvier 2010. En décembre 2009, une partie des détenteurs de ces titres a opté pour la conversion d'un montant de EUR 16 millions du capital et SCOR a remboursé les détenteurs restants en numéraire à l'échéance du 4 janvier 2010 pour un total de EUR 184 millions (excluant les intérêts courus).

Au 30 juin 2010, le Groupe dispose d'un effet de levier de la dette de 10,6% (contre 14,6% au 31 décembre 2009). Ce ratio est obtenu en divisant les dettes de financement et les dettes subordonnées par les capitaux propres.

1.4 SCOR Global P&C

1.4.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Les primes brutes émises en 2010, d'un montant de EUR 1 764 millions, sont en augmentation de 3,8 % comparé à EUR 1 699 millions au premier semestre 2009.

1.4.2 RATIO COMBINÉ NET

Le ratio combiné net de Scor Global P&C atteint 102,8 % au premier semestre 2010 (après exclusion des coûts non récurrents avant impôts, coûts juridiques liés à la class action Converium ainsi que d'autres coûts tels que précisés dans la partie 3.4.1 « Secteurs opérationnels ») contre 97,5 % sur la même période en 2009. Le ratio combiné net non ajusté s'élève à 103,9 % pour le semestre clos au 30 juin 2010 contre 98,8% pour le semestre clos au 30 juin 2009. La dégradation du ratio combiné net est exclusivement liée à l'impact exceptionnel des catastrophes naturelles en particulier au cours du premier trimestre de l'exercice 2010. Elles contribuent en effet à hauteur de

13,1% dans le ratio combiné du groupe au 30 juin 2010 contre seulement 5.6% au premier semestre 2009.

1.4.3 IMPACT DES CATASTROPHES NATURELLES

SCOR a subi un certain nombre de catastrophes naturelles majeures au premier semestre 2010 pour un total de EUR 203 millions dont principalement les deux tremblements de terre majeurs ayant touché le continent américain en Haïti (janvier) et au Chili (février), et la violente tempête Xynthia qui a balayé l'Europe. Les estimations de l'impact de ces événements d'un montant global net de rétrocession et avant impôts de EUR 150 millions, sont restées inchangées à la fin du deuxième trimestre. Ils n'ont pas eu d'impact significatif pour le Groupe en termes de solidité financière et de niveau de solvabilité.

Il n'y a pas eu de mouvements significatifs des sinistres majeurs de 2009 tels que décrits dans le Document de Référence 2009.

1.5 SCOR Global Life

1.5.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Au premier semestre 2010, les primes brutes émises de SCOR Global Life ressortent à EUR 1 494 millions comparé à EUR 1 555 millions pour la même période en 2009 (en baisse de 3,9 %). L'explication principale de cette évolution provient de la diminution prévue du portefeuille de contrats *equity indexed annuity* aux États-Unis compensée par l'enregistrement de primes sur de nouvelles affaires en provenance d'Amérique du Nord, du Royaume Uni et de l'Irlande. Les primes brutes émises hors business *equity indexed annuity* aux États-Unis ressortent à EUR 1 459 millions comparé à EUR 1 356 au cours des six premiers mois 2009 (en hausse de 7.6%).

1.5.2 MARGE OPÉRATIONNELLE ACTIVITÉ VIE

La marge opérationnelle des activités Vie était, au cours du premier semestre 2010, de 6,0 % comparé à 5,1 % pour la même période en 2009. L'augmentation de 0,9 % est principalement due à l'amélioration de la rentabilité de différentes catégories de produits ainsi qu'à la croissance des revenus financiers.

1.5.3 EUROPEAN EMBEDDED VALUE

L'*European Embedded Value* (« EEV ») de l'activité Vie a augmenté de 11,8 %, atteignant ainsi

EUR 1,9 milliard au 31 décembre 2009 (2008 : EUR 1,7 milliard) soutenue par un résultat opérationnel significatif de EUR 190 millions (2008 : EUR 182 millions).

La valeur des affaires nouvelles a augmenté substantiellement de EUR 65 millions pour atteindre EUR 113 millions (2008 : EUR 48 millions). Cette augmentation significative résulte du portefeuille existant, du développement de nouvelles relations clients et du rachat d'un bloc d'affaires de prévoyance en Grande Bretagne et en Irlande précédemment coassuré par SCOR Global Life. Vous trouverez de plus amples informations sur l'approche EEV employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de l'Embedded Value 2008-2009, la méthodologie appliquée, l'analyse des sensibilités à certains paramètres clés et le rapprochement de l'Embedded Value aux capitaux IFRS de SCOR dans un document intitulé « European Embedded Value 2009 de SCOR Global Life – informations complémentaires », ainsi que dans la présentation « SCOR Global Life », tous deux disponibles sur www.scor.com.

1.6 Opérations avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2010, il n'y a pas eu d'évolution majeure concernant les opérations avec les parties liées telles que décrites au paragraphe 19 du Document de Référence 2009, ni de nouvelles

opérations avec des parties liées ayant un impact important sur la situation financière ou la performance de SCOR pendant cette même période.

1.7 Facteurs de risque

Les principaux facteurs de risques et incertitudes auxquels le Groupe a dû faire face au 31 décembre 2009 sont décrits dans le paragraphe 4

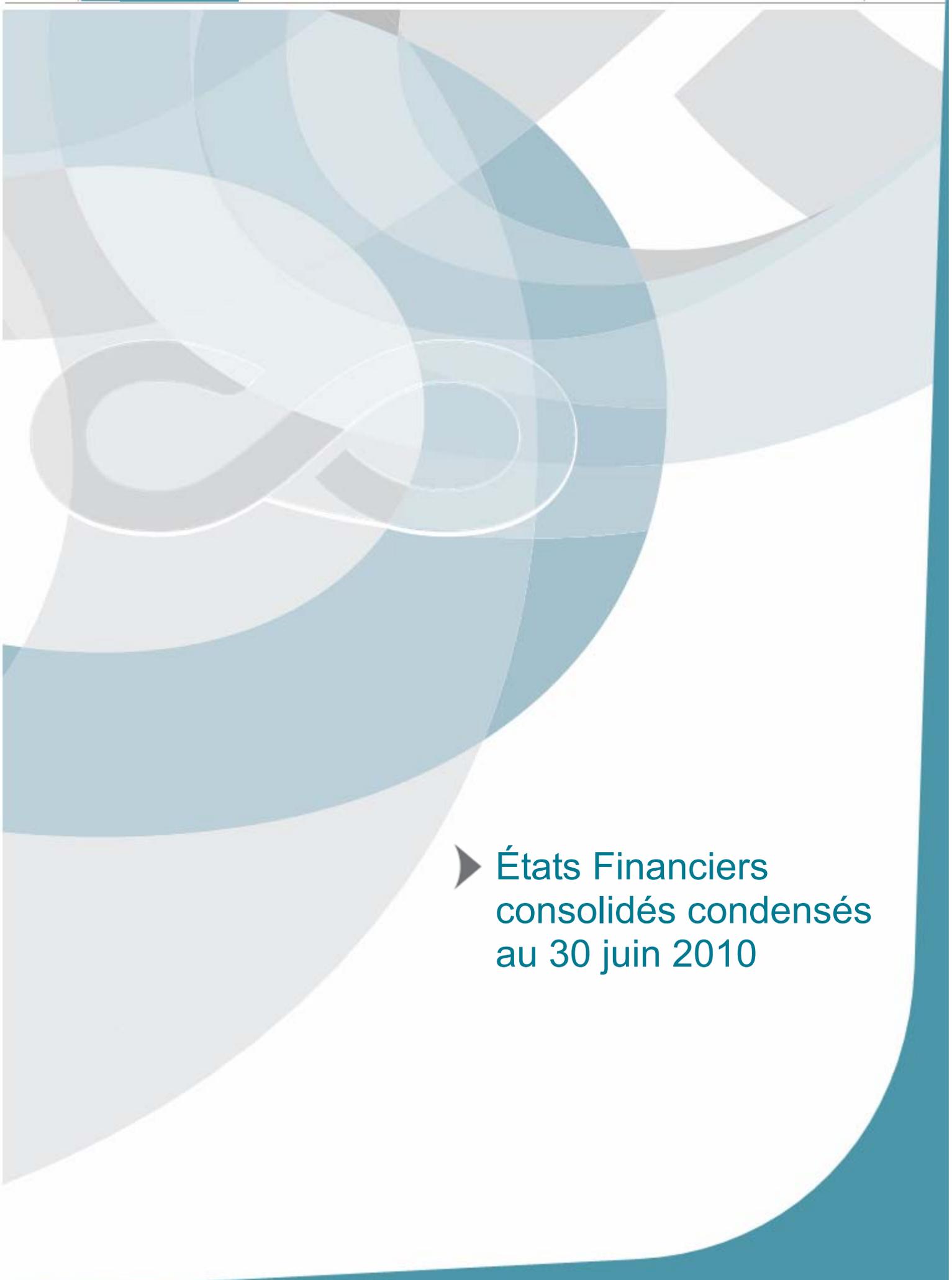
du Document de Référence 2009. SCOR n'a identifié aucun autre facteur significatif de risque ou d'incertitude, intervenu au premier semestre 2010.

1.8 Développements futurs

De nombreuses incertitudes règnent actuellement sur les marchés financiers et l'économie mondiale, que ce soit sur le délai, l'ampleur, et même les modalités que prendra la sortie de crise financière et économique. SCOR considère que les principaux risques reposent actuellement sur la crise liée à la dette publique, le risque de tensions inflationnistes résultant de l'injection massive de liquidités par les banques centrales en 2008-2009, un maintien, voire une aggravation de pressions (économiques, financières, fiscales, sociales) sur les entreprises et la poursuite d'une forte volatilité sur les marchés financiers. La tourmente actuelle sur les marchés financiers pourrait continuer d'affecter la performance du portefeuille d'actifs du Groupe en 2010. SCOR surveille attentivement les marchés financiers et considérera, dans les prochains mois, les opportunités de réinvestissement et d'ajustement de ses liquidités à un niveau plus conforme à sa stratégie, si les conditions le permettent.

L'analyse de l'environnement et des marchés de la réassurance par SCOR Global P&C conclut à des perspectives relativement positives, et ce dans un contexte de cycles fragmentés avec des augmentations tarifaires pour les branches Aviation, Crédit-Caution, et plus globalement pour les branches ou les marchés ayant connu une forte sinistralité et des baisses de taux pour les branches ou marchés les moins affectés. Les capacités disponibles en réassurance restent à un niveau relativement élevé mais se caractérisent par une grande discipline de marché.

SCOR Global Life continue à surveiller des opportunités qu'offre le marché dans l'environnement actuel. L'accès au capital pour un bon nombre d'assureurs reste en deçà des niveaux qui prévalaient avant la crise ce qui rend la réassurance une alternative attractive en matière de gestion du capital.



► États Financiers
consolidés condensés
au 30 juin 2010

2.1 Bilan consolidé semestriel

En EUR millions		
ACTIF	AU 30 JUIN 2010	AU 31 DECEMBRE 2009
Actifs incorporels	1 429	1 418
Écart d'acquisition	787	787
Portefeuille de contrats des sociétés de Réassurance Vie	551	551
Autres immobilisations incorporelles	91	80
Actifs corporels	39	40
Placements des activités d'assurance	20 612	18 644
Immobilier de placement	384	307
Placements disponibles à la vente	11 620	9 997
Placements en juste valeur par résultat	50	165
Prêts et créances	8 426	8 071
Instruments dérivés	132	104
Investissements dans les entreprises associées	76	69
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques	1 239	1 439
Autres actifs	5 711	5 054
Impôts différés actifs	560	471
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	3 702	3 307
Créances nées des opérations de réassurance cédées	146	116
Créance d'impôt exigible	39	37
Autres actifs	492	356
Frais d'acquisition reportés	772	767
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 051	1 325
TOTAL ACTIF	30 157	27 989

En EUR millions PASSIF	AU 30 JUIN 2010	AU 31 DECEMBRE 2009
Capitaux propres – Part du Groupe	4 209	3 894
Capital	1 479	1 459
Prime d'émission, de fusion et d'apport	796	774
Réserve de réévaluation	49	37
Réserve consolidée	1 681	1 217
Résultat consolidé	156	370
Paiements fondés en actions	48	37
Part des actionnaires sans contrôle	7	7
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	4 216	3 901
Dettes de financement	695	629
Dettes subordonnées	499	477
Dettes de financement représentées par des titres	-	-
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	196	152
Dettes de financement liée aux OCEANES – Remboursement au 1er janvier 2010	-	191
Provision pour risques et charges	84	87
Passifs relatifs aux contrats	23 194	21 126
Provisions techniques relatives à des contrats d'assurance	23 039	20 961
Passifs relatifs à des contrats financiers	155	165
Autres passifs	1 968	2 055
Impôts différés passifs	265	251
Instruments dérivés passifs	55	9
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	208	377
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	900	1 083
Dettes d'impôts exigibles	74	89
Autres dettes	466	246
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	30 157	27 989

2.2 Compte de résultat consolidé semestriel

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2010	2009
Primes brutes émises	3 258	3 254
Variation des primes non acquises	(81)	(37)
Primes brutes acquises	3 177	3 217
Autres produits d'exploitation	(10)	(5)
Produits financiers	357	149
Total produits des activités ordinaires	3 524	3 361
Charges des prestations de contrat	(2 339)	(2 290)
Commissions brutes sur primes acquises	(718)	(719)
Résultats nets des cessions en réassurance	(84)	(90)
Frais de gestion financière	(16)	(18)
Frais d'acquisition et frais d'administration	(116)	(115)
Autres charges opérationnelles courantes	(63)	(54)
Autres produits opérationnels courants	-	-
Total autres produits et charges courants	(3 336)	(3 286)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	188	75
Autres charges opérationnelles	(5)	(1)
Autres produits opérationnels	-	54
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	183	128
Charges de financement	(25)	(35)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	7	1
Ecart d'acquisition négatif	-	-
Provision et coûts de restructuration	-	-
Impôts sur les résultats	(9)	90
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	156	184
Se répartissant entre:		
Part des actionnaires sans contrôle	-	-
Part du Groupe	156	184
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	156	184
En EUR		
Résultat par action	0,87	1,03
Résultat dilué par action	0,85	0,98

2.3 États des produits et pertes reconnus au cours du semestre

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2010	2009 ⁽¹⁾
Résultat net (part du groupe)	156	184
Total des autres éléments du résultat global (part du groupe)	284	181
Réévaluation des actifs disponibles à la vente (AFS)	81	121
“Comptabilité reflet”	(59)	5
Effet des variations des taux de conversion	272	85
Impôts exigibles ou différés comptabilisés directement ou transférés en capitaux propres	(10)	(38)
Pertes actuarielles non reconnues en résultat	2	-
Autres variations	(2)	8
RESULTAT NET GLOBAL (PART DU GROUPE)	440	365
Se répartissant entre:		
Part des actionnaires sans contrôle	-	-
Part du Groupe	440	365
RESULTAT NET GLOBAL	440	365

(1) Certains montants comparatifs ont été ajustés pour se conformer à la présentation requise par la norme IAS 1 (révisée).

2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2010	2009
Flux de trésorerie nets provenant des activités Vie	82	175
Flux de trésorerie nets provenant des activités Non Vie	126	133
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités opérationnelles	208	308
Acquisition de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-	(13)
(Acquisitions)/cessions d'immobilier de placement	(82)	2
(Acquisitions)/cessions ou remboursements d'autres placements des activités d'assurances	(169)	84
(Acquisitions)/cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(6)	(4)
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affectés aux) activités d'investissement	(257)	69
Emission d'instruments de capital	(2)	(1)
Opérations sur actions propres	2	(7)
Dividendes payés	(137)	(144)
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	68	-
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	(201)	(83)
Intérêts payés sur dettes de financement	(14)	(6)
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affectés aux) activités de financement	(284)	(241)
Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	59	48
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE	(274)	184
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier	1 325	1 783
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités opérationnelles	208	308
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités d'investissement	(257)	69
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités de financement	(284)	(241)
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	59	48
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU 30 JUIN	1 051	1 967

2.5 Tableau de variation des capitaux propres semestriel

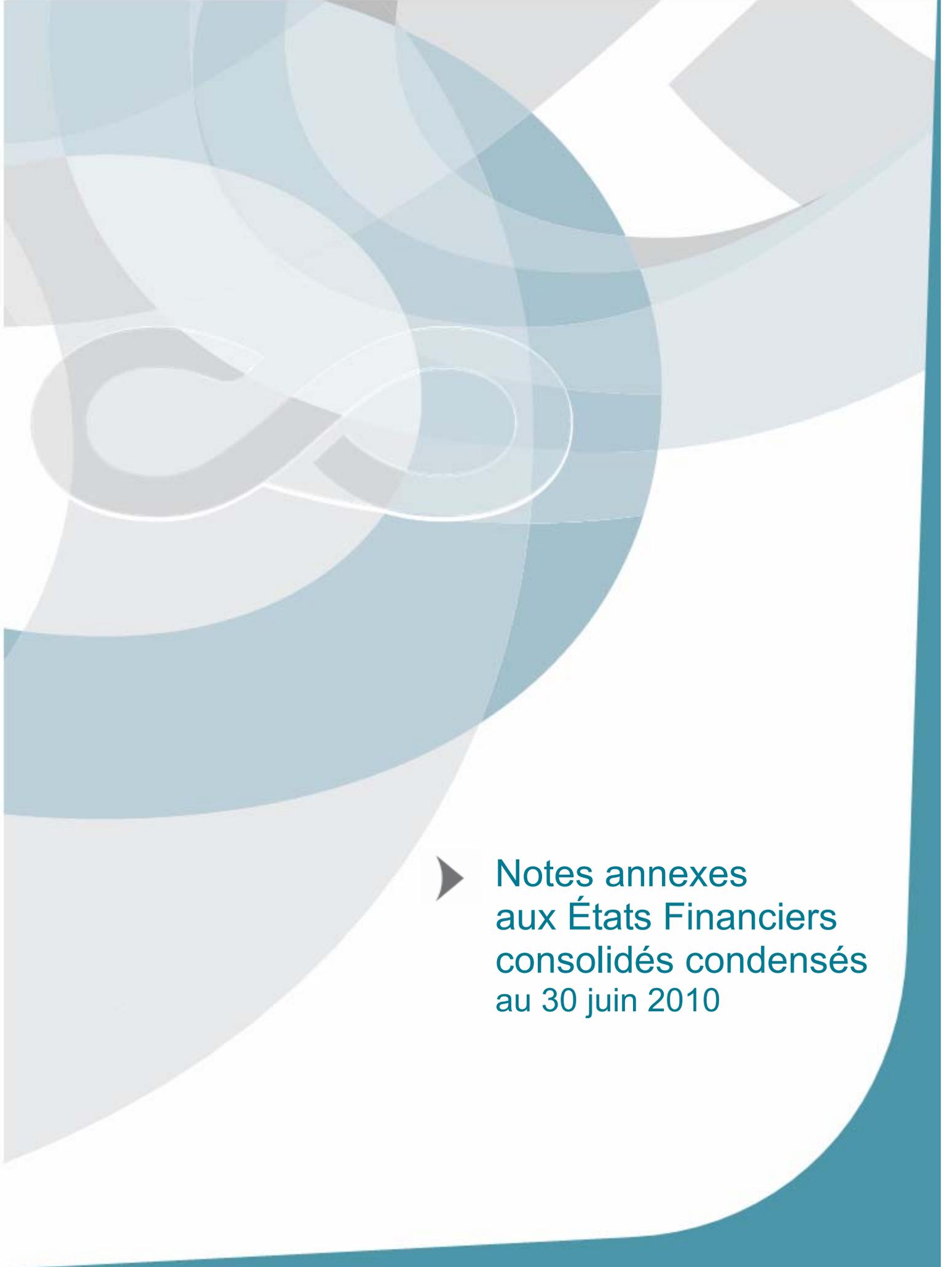
En EUR millions	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées (y compris résultat)	Réserves de réévaluation	Actions propres ⁽²⁾	Paiements fondés en actions	Part des actionnaires sans contrôle	Total consolidé
Capitaux propres au 1er janvier 2010	1 459	774	1 694	37	(107)	37	7	3 901
Résultat net pour le semestre clos le 30 juin 2010	-	-	156	-	-	-	-	156
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	-	-	272	12	-	-	-	284
Réévaluation des actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	81	-	-	-	81
« Comptabilité reflet »	-	-	-	(59)	-	-	-	(59)
Effet des variations des taux de conversion	-	-	272	-	-	-	-	272
Impôts exigibles ou différés comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(10)	-	-	-	(10)
Pertes actuarielles non reconnues en résultat	-	-	2	-	-	-	-	2
Autres variations	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Résultat net global	-	-	428	12	-	-	-	440
Plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	2	11	-	13
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur le capital	20	22	(1)	-	-	-	-	41
Dividendes payés	-	-	(179)	-	-	-	-	(179)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2010	1 479	796	1 942	49	(105)	48	7	4 216

En EUR millions	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées (y compris résultat)	Réserves de réévaluation	Actions propres ⁽²⁾	Paiements fondés en actions	Part des actionnaires sans contrôle	Total consolidé
Capitaux propres au 1er janvier 2009	1 451	952	1 302	(251)	(83)	39	6	3 416
Résultat net pour le semestre clos le 30 juin 2009	-	-	184	-	-	-	-	184
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	-	-	94	87	-	-	-	181
Réévaluation des actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	121	-	-	-	121
« Comptabilité reflet »	-	-	-	5	-	-	-	5
Effet des variations des taux de conversion	-	-	85	-	-	-	-	85
Impôts exigibles ou différés comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(38)	-	-	-	(38)
Pertes actuarielles non reconnues en résultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	9	(1)	-	-	-	8
Résultat net global	-	-	278	87	-	-	-	365
Plans de paiements sur base d'actions	-	-	-	-	-	(13)	-	(13)
Autres variations	-	-	-	-	12	-	-	12
Mouvements sur le capital	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Dividendes payés	-	(187)	44	-	-	-	-	(143)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009 ⁽¹⁾	1 451	765	1 622	(164)	(71)	26	6	3 635

(1) Certains montants comparatifs ont été ajustés pour se conformer à la présentation requise par la norme IAS 1 (révisée).

(2) les actions propres sont présentées en déduction des réserves du bilan

Cette page a été volontairement laissée blanche



► Notes annexes
aux États Financiers
consolidés condensés
au 30 juin 2010

3.1 Informations générales

Les États Financiers consolidés condensés (« États Financiers ») reflètent la situation financière de SCOR et de ses filiales consolidées (le « Groupe ») ainsi que les intérêts dans les entreprises associées pour le semestre clos au 30 juin 2010.

Les principales activités du Groupe sont présentées au paragraphe 6 du Document de Référence 2009.

Le Conseil d'administration s'est réuni le 28 juillet 2010 pour approuver les États Financiers.

3.2 Base de préparation et méthodes comptables

3.2.1 PRINCIPES DE PRÉPARATION

Les États Financiers du Groupe au 30 juin 2010 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et selon les normes adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010 (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les États Financiers du Groupe n'incluent pas toutes les informations requises dans le rapport financier annuel et doivent donc être lus accompagnés du paragraphe 20.1 du Document de Référence 2009 du Groupe. Les principes et méthodes comptables appliqués pour la préparation des États Financiers sont identiques à ceux retenus pour l'établissement des États Financiers consolidés au 31 décembre 2009, sauf indication particulière.

Certains reclassements et amendements ont été effectués sur l'information financière de l'année précédente afin de se conformer à la présentation retenue dans le rapport financier annuel.

Les États Financiers du Groupe sont présentés en Euros (EUR) et toutes les valeurs sont arrondies au million le plus proche, sauf indication contraire. Les autres devises clés que le Groupe utilise et les taux de change utilisés pour la préparation des États Financiers sont comme suit :

	Taux moyen	Taux de clôture
USD	0,7622	0,8149
GBP	1,1581	1,2233
CAD	0,7327	0,7758

3.2.2 NORMES IFRS APPLICABLES AU COURS DE LA PERIODE

Le Groupe a adopté les nouvelles normes IFRS, amendements des normes IFRS et interprétations suivantes, telles qu'adoptées par l'Union Européenne, applicable en 2010:

L'amendement de IAS 39 "Éléments éligibles à la

couverture", publié en juillet 2008 et applicable aux exercices comptables ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, apporte des précisions sur les modalités applicables pour déterminer quel type de risque, ou quelle portion des flux de trésorerie futurs, peuvent être éligibles en tant que couverture dans certaines situations. L'application de cet amendement n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

L'amendement de IFRS 2 " Paiement fondé sur des actions " - transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie, publié en juillet 2009 et adopté par l'Union Européenne en mars 2010, clarifie le traitement comptable à appliquer dans les comptes individuels d'une entité qui reçoit des services dans le cadre d'un accord dont le paiement est fondé sur des actions, mais dont le paiement est effectué par une autre entité du groupe. Ces amendements clarifient le champ d'application de la norme en incluant les dispositions qui étaient précédemment contenues dans IFRIC 8 "Champ d'application d'IFRS 2" et IFRIC 11 "IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe". Ces amendements sont applicables aux exercices comptables ouverts à compter de janvier 2010 et n'ont pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

Les améliorations apportées aux normes IFRS publiées le 12 juillet 2009 et applicables, en partie, aux exercices comptables ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, sauf spécifié autrement, incluent des amendements ne faisant pas partie intégrante d'un projet majeur. Ils sont présentés dans un document unique plutôt que comme une série de changements isolés. Ils intègrent des changements d'ordre comptable en matière de présentation, comptabilisation et évaluation, ainsi que des modifications de terminologie et de rédaction avec un impact minimal sur la comptabilité. Ces amendements ont été adoptés par l'Union Européenne en mars 2010 et leur application n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

3.3 Regroupement d'entreprises

Le 4 décembre 2009, SCOR a acquis 100% du capital et des droits de vote de XL Life America Inc. auprès de XL Capital Ltd. et conclu un contrat de rétrocession de manière à assumer les passifs liés à ces activités. Les activités acquises correspondent étroitement à la stratégie Vie de SCOR, centrée sur la couverture traditionnelle des risques non corrélés aux risques économiques. Cette acquisition devrait permettre à SCOR Global Life d'étendre son offre en mortalité et d'améliorer le positionnement de marché de SCOR aux Etats-Unis.

La comptabilisation initiale de ce regroupement d'entreprises, présentée dans le Document de Référence 2009, a été réalisée de manière provisoire. Il n'y a pas eu de changements dans la comptabilisation de l'acquisition au 30 juin 2010.

La comptabilisation de l'acquisition de XL Life America Inc doit être finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition. Il est possible que les estimations préliminaires soient modifiées étant donné que l'allocation du prix d'acquisition n'est pas encore finalisée.

3.4 Secteurs opérationnels

Les principales activités du Groupe sont décrites dans le paragraphe 6 du Document de Référence 2009.

En conformité avec le mode de gestion et de décision du Groupe, les activités du Groupe sont organisées en deux segments : SCOR Global P&C, qui regroupe les activités qui sont dans le périmètre et sous la responsabilité du management de SCOR Global P&C Division (autrement appelée "Non-Vie") et SCOR Global Life, qui regroupe les opérations qui sont dans le périmètre et sous la responsabilité du management de SCOR Global Life Division (autrement appelée "Vie"). Le Groupe souscrit des types de risque différents dans chacun de ces segments et les responsabilités et reporting au sein du Groupe sont établis sur la base de cette structure.

Chaque segment propose des produits et services différents, commercialisés par des canaux distincts. Le segment SCOR Global P&C inclut quatre catégories de produits, à savoir : les Traités de Dommages et Responsabilité ; les Traités de Spécialité (comprenant le crédit-caution, l'assurance décennale, l'aviation, l'espace, la marine, la construction, les risques agricoles et le transfert de risque structuré) ; Business Solutions (facultative) et Joint Ventures et Partenariats. SCOR Global Life propose des produits dans les domaines suivants : Vie (traités avec principalement des risques de mortalité) ; Réassurance de financement ; Maladies redoutées ; Invalidité ; Dépendance ; Rentes ; Santé et Accident Individuel.

La Direction analyse les résultats opérationnels de SCOR Global P&C et SCOR Global Life séparément dans le but d'évaluer la performance opérationnelle de l'activité et d'allouer les ressources. Aucun segment opérationnel n'a été regroupé pour créer les segments opérationnels SCOR Global P&C et SCOR Global Life.

3.4.1 SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les tableaux suivants présentent le résultat opérationnel de chaque segment opérationnel du Groupe ainsi que certains éléments relatifs aux actifs et passifs pour les semestres clos au 30 juin 2010 et 2009.

En EUR millions	Semestre clos au 30 juin							
	2010				2009			
	SCOR Global Life	SCOR Global P&C ⁽²⁾	Ajustements et éliminations ⁽¹⁾	Total	SCOR Global Life	SCOR Global P&C ⁽²⁾	Ajustements et éliminations ⁽¹⁾	Total
Primes brutes émises	1 494	1 764	-	3 258	1 555	1 699	-	3 254
Variation des primes non acquises	1	(82)	-	(81)	(8)	(29)	-	(37)
Primes brutes acquises	1 495	1 682	-	3 177	1 547	1 670	-	3 217
Charges des prestations des contrats	(1 137)	(1 202)	-	(2 339)	(1 198)	(1 092)	-	(2 290)
Commissions brutes sur primes acquises	(378)	(340)	-	(718)	(374)	(345)	-	(719)
RÉSULTAT TECHNIQUE BRUT	(20)	140	-	120	(25)	233	-	208
Primes émises rétrocédées	(140)	(142)	-	(282)	(190)	(140)	-	(330)
Variation des provisions pour primes non acquises rétrocédées	-	18	-	18	(6)	3	-	(3)
Primes acquises rétrocédées	(140)	(124)	-	(264)	(196)	(137)	-	(333)
Sinistralité rétrocédée	78	41	-	119	123	41	-	164
Commissions rétrocédées	55	6	-	61	77	2	-	79
Résultat net des cessions de réassurance	(7)	(77)	-	(84)	4	(94)	-	(90)
RÉSULTAT TECHNIQUE NET	(27)	63	-	36	(21)	139	-	118
Autres produits d'exploitation	-	(8)	(2)	(10)	2	(6)	(1)	(5)
<i>Dont autres produits exclus du calcul du ratio combiné</i>	-	(17)	-	(17)	-	(8)	-	(8)
Produits de placements	79	114	(1)	192	74	119	(1)	192
Intérêts sur dépôts	92	15	-	107	75	17	-	92
Plus et moins-values de cession des placements	20	90	(2)	108	14	38	-	52
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	1	(2)	-	(1)	2	3	-	5
Variation des dépréciations sur placements	(19)	(33)	-	(52)	(28)	(156)	-	(184)
Résultat de change	5	(2)	-	3	2	(10)	-	(8)
Produits financiers	178	182	(3)	357	139	11	(1)	149
Frais de gestion financière	(4)	(12)	-	(16)	(3)	(15)	-	(18)
Frais d'acquisition et frais d'administration	(44)	(73)	1	(116)	(49)	(67)	1	(115)
Autres charges opérationnelles courantes	(22)	(42)	1	(63)	(7)	(48)	1	(54)
Autres produits opérationnels courants	-	-	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	81	110	(3)	188	61	14	-	75
Autres charges opérationnelles	-	(5)	-	(5)	-	(1)	-	(1)
Autres produits opérationnels	-	-	-	-	7	47	-	54
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	81	105	(3)	183	68	60	-	128

(1) Les refacturations inter-segments sont éliminées en consolidation.

(2) Le ratio combiné net de SGP&C exclut les coûts non-récurrents avant impôt du règlement de la class action de Ex Convérium et des dépenses liées (EUR 4 millions) ainsi que certains autres coûts présentés dans le Document de Référence 2009.

3.4.2 PRIMES BRUTES EMISES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

La répartition des primes brutes émises par zone géographique, déterminée par rapport à la localisation des cédantes, est donnée dans le tableau suivant :

En EUR millions	Semestre clos au 30 juin			
	SCOR Global Life		SCOR Global P&C	
	2010	2009	2010	2009
Primes brutes émises	1 494	1 555	1 764	1 699
Europe	840	818	951	1 002
Amériques	441	537	415	357
Asie Pacifique/Reste du monde	213	200	398	340

3.4.3 ACTIFS ET PASSIFS PAR SEGMENT OPERATIONNEL

Les principaux postes du bilan⁽¹⁾ par segment opérationnel sont estimés de la façon suivante :

En EUR millions	Au 30 juin 2010			Au 31 décembre 2009		
	SCOR Global Life	SCOR Global P&C	Total	SCOR Global Life	SCOR Global P&C	Total
Écart d'acquisition	45	742	787	45	742	787
Portefeuille de contrats	551	-	551	551	-	551
Placements des activités d'assurance	9 694	10 918	20 612	8 474	10 170	18 644
Trésorerie et équivalents de trésorerie	382	669	1 051	573	752	1 325
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs liés aux contrats financiers	688	551	1 239	926	513	1 439
Total actifs	13 201	16 956	30 157	12 647	15 342	27 989
Passifs relatifs aux contrats	(11 585)	(11 609)	(23 194)	(10 670)	(10 456)	(21 126)

(1) Les montants présentés ci dessus concernent des lignes spécifiques du bilan analysées au niveau des segments ; certains actifs et passifs sont donc exclus de ce tableau.

3.4.4 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles par segment sont présentés au sein du tableau des flux de trésorerie.

3.5 Autres actifs et passifs financiers

Les placements des activités d'assurance du Groupe peuvent être analysés comme suit :

3.5.1 ANALYSE PAR CATEGORIE DE PLACEMENTS FINANCIERS

En EUR millions	Valeur nette comptable ⁽¹⁾	
	30 juin 2010	31 décembre 2009
Immobilier de placement	384	307
Actions	1 226	1 147
Obligations	10 394	8 850
Placements disponibles à la vente (AFS)	11 620	9 997
Actions	41	41
Obligations	9	124
Placements à la juste valeur par résultat désignés comme tel lors de leur comptabilisation initiale	50	165
Prêts et créances	8 426	8 071
Instruments financiers dérivés ⁽²⁾	132	104
TOTAL PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE	20 612	18 644

(1) La valeur nette comptable est égale à la juste valeur, excepté pour l'immobilier de placement et pour certains prêts et créances tel que détaillé respectivement en Notes 5 et Note 7 du paragraphe 20.1.6 - Annexe aux comptes consolidés du Document de Référence 2009.

(2) Un passif de EUR 55 millions provenant d'instruments financiers dérivés est inscrit au passif du bilan consolidé (2009 : EUR 9 millions).

3.5.2 MÉTHODES DE VALORISATION

Analyse des placements des activités d'assurance à la juste valeur selon leur méthode de valorisation :

Placements et trésorerie au 30 juin 2010						
En EUR millions	Total	Juste valeur fondée sur des prix publiés sur un marché actif Niveau 1	Juste valeur estimée selon une technique de valorisation fondée sur des données de marché observables Niveau 2	Juste valeur estimée selon une technique de valorisation non fondée (ou partiellement) sur des données de marché observables Niveau 3	Coût ou coût amorti	
Immobilier de placement	384					384
Actions	1 226	1 106	52	2		66
Obligations	10 394	9 082	1 297	15		
Actifs disponibles à la vente (AFS)	11 620	10 188	1 349	17		66
Actions	41	11	30	-		-
Obligations	9	9	-	-		-
Actifs à la juste valeur par le compte de résultat	50	20	30	-		-
Prêts et créances	8 426	325				8 101
Instruments dérivés actifs	132		70	62		
Total placements	20 612	10 533	1 449	79		8 551
Trésorerie et équivalents trésorerie	1 051	1 051				
Placements et trésorerie au 30 juin 2010	21 663	11 584	1 449	79		8 551
Pourcentage	100%	53%	7%	-%		40%

Placements et trésorerie au 31 décembre 2009					
En EUR millions	Total	Juste valeur fondée sur des prix publiés sur un marché actif Niveau 1	Juste valeur estimée selon une technique de valorisation fondée sur des données de marché observables Niveau 2	Juste valeur estimée selon une technique de valorisation non fondée (ou partiellement) sur des données de marché observables Niveau 3	Coût ou coût amorti
Immobilier de placement	307	-	-	-	307
Actions	1 147	982	80	2	83
Obligations	8 850	7 682	1 160	8	-
Actifs disponibles à la vente (AFS)	9 997	8 664	1 240	10	83
Actions	41	12	29	-	-
Obligations	124	124	-	-	-
Actifs à la juste valeur par le compte de résultat	165	136	29	-	-
Prêts et créances	8 071	329	-	-	7 742
Instruments dérivés actifs	104	-	44	60	-
Total placements	18 644	9 129	1 313	70	8 132
Trésorerie et équivalents trésorerie	1 325	1 325	-	-	-
Placements et trésorerie au 31 décembre 2009	19 969	10 454	1 313	70	8 132
Pourcentage	100%	52%	7%	-%	41%

Le niveau de hiérarchie de justes valeurs au sein duquel est classé un investissement est déterminé en fonction du niveau de données le plus bas qui est significatif pour l'évaluation de cet instrument. L'importance d'une donnée est ainsi évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur requiert du jugement et la prise en compte de facteurs spécifiques à l'instrument considéré.

Investissements mesurés à la juste valeur sur la base de prix publiés sur un marché actif (Niveau 1)

Cette catégorie comprend les investissements financiers qui sont mesurés par référence directe à des prix publiés sur un marché actif. Les instruments financiers sont classés dans cette catégorie lorsque les prix ou taux publiés représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement, qui sont disponibles auprès d'une bourse, d'un négociateur ou d'un courtier.

Investissements mesurés à la juste valeur selon des techniques de valorisation fondées sur des données de marché observables (Niveau 2)

Certains investissements sont valorisés sur la base de modèles développés par des tiers externes au Groupe et utilisant des données de marché. Il s'agit principalement de produits structurés, autres que ceux émis par des organismes d'Etat, pour lesquels le marché est considéré comme actif, ainsi que d'instruments hybrides, d'obligations Tier 1 et Tier 2 émises par le secteur privé et les fonds spéculatifs. Par ailleurs, le Groupe valorise certains instruments dérivés, en l'occurrence les swaps de mortalité et swaps immobiliers ainsi que les options S&P sur la base de techniques de valorisation internes utilisant des données de marché observables.

Investissements mesurés à la juste valeur selon des techniques de valorisation non (ou partiellement) fondées sur des données de marché (Niveau 3)

Le Groupe considère que les instruments, dont la juste valeur n'est pas fondée sur des données de marché observables, ou dont la juste valeur intègre des données observables qui nécessitent un ajustement significatif sur la base de données non observables, relèvent du Niveau 3. Ces instruments ne sont pas étayés par les prix de transactions courantes observables sur le marché pour le même instrument ni ne sont fondés sur des données de marché observables. La principale catégorie d'actifs relevant du Niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs à la clôture consiste en des instruments dérivés, principalement liés aux accords de protection catastrophe Atlas.

Placements disponibles à la vente évalués au coût d'acquisition

Les actifs financiers disponibles à la vente incluent environ EUR 66 millions de placements évalués au coût d'acquisition (2009 : EUR 83 millions). Ces placements correspondent principalement à des actions non cotées. Au cours du premier semestre 2010, le Groupe n'a pas enregistré de plus ou moins values de cessions significatives sur des placements disponibles à la vente évalués au coût d'acquisition.

3.5.3 PERTES LATENTES ET DEPRECIATION DURABLE DU PORTEFEUILLE ACTIONS

Le Groupe analyse ses pertes latentes sur actions comme suit :

En EUR millions	Au 30 juin 2010			Total
	Durée de la perte de valeur en mois			
Amplitude de la perte de valeur	< 12	12-18	> 18	
31-40%	-	(1)	-	(1)
41-50%	-	-	-	-
≥ 51%	-	-	-	-
Total des pertes latentes sur actions ayant fait l'objet d'une analyse détaillée	-	(1)	-	(1)
Pertes latentes < 30%				(83)
Gains latents et autres ⁽¹⁾				9
Pertes latentes nettes				(75)

En EUR millions	Au 31 décembre 2009			Total
	Durée de la perte latente en mois			
Amplitude de la perte de valeur	< 12	12-18	> 18	
31-40%	-	(3)	-	(3)
41-50%	-	-	-	-
≥ 51%	-	-	-	-
Total des pertes latentes sur actions ayant fait l'objet d'une analyse détaillée	-	(3)	-	(3)
Pertes latentes < 30%				(52)
Gains latents et autres ⁽¹⁾				48
Pertes latentes nettes				(7)

(1) Le poste "autres" inclut un investissement coté ayant généré une perte latente de EUR 10 millions (EUR 7 millions en 2009) et qui n'a pas été considéré comme étant déprécié compte tenu de la nature stratégique de cet investissement.

Dépréciation

Le Groupe a enregistré des charges de dépréciation d'actions d'un montant de EUR 31 millions au cours du premier semestre 2010, en accord avec les principes de dépréciation définis dans le Document de Référence 2009 (premier semestre 2009 : EUR 146 millions). Le Groupe a, par ailleurs, enregistré une charge présentée sur la ligne produits financiers du compte de résultat de EUR 13 millions liée à un impact de change sur la dépréciation d'un titre au cours de la période.

3.5.4 PERTES LATENTES ET DEPRECIATION DURABLE DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Le tableau ci-après présente les pertes latentes par catégorie de placement obligataire :

En EUR millions	Valeur comptable	Au 30 juin 2010 Plus ou moins-values latentes nettes	Valeur comptable	Au 31 décembre 2009 Plus ou moins-values latentes nettes
Obligations émises par des états	4 919	86	4 164	39
Obligations émises par le secteur privé	3 891	105	3 349	41
Produits structurés	1 584	(26)	1 337	(76)
Total des Actifs disponibles à la vente	10 394	165	8 850	4

Dépréciation

Le Groupe a enregistré des charges de dépréciation d'obligations d'un montant de EUR 15 millions au cours du premier semestre 2010, en accord avec les principes de dépréciation définis dans le Document de Référence 2009 (premier semestre 2009 : EUR 34 millions).

3.5.5 NOTATIONS DE CREDIT DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

La ventilation des notations de crédit du portefeuille obligataire est la suivante :

En EUR millions	AAA	AA	A	BBB	< BBB	Non coté	Total
Au 30 juin 2010							
Obligations disponibles à la vente	6 536	871	1 570	958	244	215	10 394
Obligations à la juste valeur par résultat	0	9	0	0	0	0	9
Total obligations au 30 juin 2010	6 536	880	1 570	958	244	215	10 403
Au 31 décembre 2009							
Obligations disponibles à la vente	5 524	834	1 422	752	137	181	8 850
Obligations à la juste valeur par résultat	66	39	4	5	2	8	124
Total obligations au 31 décembre 2009	5 590	873	1 426	757	139	189	8 974

3.5.6 DETTE FINANCIÈRE

Le tableau suivant donne un résumé des dettes émises par le Groupe.

En EUR millions	Échéance	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
		Valeur nette comptable	Valeur nette comptable
Dettes subordonnées			
Emprunt de USD 100 millions de nominal	06/06/2029	83	69
Emprunt de EUR 100 millions de nominal	05/07/2020	93	93
Emprunt perpétuel de EUR 50 millions de nominal	Perpétuel	50	50
Emprunt perpétuel de EUR 350 millions de nominal	Perpétuel	273	265
Total dettes subordonnées		499	477
Dettes représentées par des titres			
Dettes moyen terme		-	-
Total dettes représentées par des titres		-	-
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire			
Contrats de financement		3	8
Autres dettes financières		193	144
Total dettes envers les entreprises du secteur bancaire		196	152
TOTAL DETTES DE FINANCEMENT		695	629
Dette de financement liée aux OCEANES – Remboursement au 1er janvier 2010		-	191

3.5.7 GESTION DE LA DETTE FINANCIERE ET DU CAPITAL

En décembre 2009, certains porteurs de titres obligataires ont exercé leur option pour convertir les obligations OCEANE en actions avec pour conséquence une augmentation du capital social et de la prime d'émission de EUR 16 millions. L'augmentation de EUR 16 millions en capital social et en prime d'émission a été enregistrée à fin 2009. SCOR a remboursé en numéraire les autres porteurs de titres obligataires à l'échéance du 4 janvier 2010. Le montant total payé en numéraire en 2010 était de EUR 184 millions hors intérêts (EUR 191 millions, intérêts inclus).

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a assuré une certaine liquidité sur sa dette composée d'une part d'une dette perpétuelle d'un montant de EUR 350 millions, et d'un emprunt subordonné de EUR 100 millions en acquérant des titres pour un montant de EUR 85 millions à un prix moyen de 43,5%. Le rachat de cette dette dans des conditions avantageuses a généré un profit avant impôt de EUR 48 millions, qui figure parmi les autres produits d'exploitation.

L'échéancier des dettes financières au 31 décembre 2009 est présenté dans le chapitre 20, note 27 du Document de Référence 2009.

L'Assemblée Générale Mixte du 28 avril 2010 a décidé que le dividende approuvé au titre de l'exercice 2009 pourrait être perçu soit en numéraire soit en actions ordinaires nouvelles à émettre pour un prix d'émission fixé à EUR 15,96. Cette dernière option a été exercée à hauteur de 2 647 517 actions nouvelles pour une valeur totale de EUR 42 millions affectée au capital social de la société pour EUR 21 millions et à la prime d'émission pour EUR 21 millions. La distribution du dividende 2009 s'est élevée à EUR 179 millions dont EUR 42 millions payés en actions au 15 juin 2010 et EUR 137 millions payés en numéraire.

3.6 Impôts

Le résultat net enregistré au 30 juin 2009 a bénéficié de la réactivation d'impôts différés actifs liés aux activités de SCOR Global P&C aux États-Unis pour un montant de EUR 100 millions au cours du premier

trimestre 2009. Par ailleurs, à la suite d'une restructuration interne réalisée aux États-Unis, un complément d'impôt différé actif de EUR 29 millions a été réactivé à fin juin 2010.

3.7 Résultat net par action

Le résultat net par action non retraité et le résultat net par action dilué au 30 juin 2010 et 2009 sont présentés dans le tableau suivant.

En EUR millions	Au 30 juin 2010			Au 30 juin 2009		
	Résultat (numérateur)	Actions (dénominateur) (milliers)	Résultat par action (EUR)	Résultat (numérateur)	Actions (dénominateur) (milliers)	Résultat par action (EUR)
Résultat net par action						
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires	156	178 964	0,87	184	179 228	1,03
Résultat dilué par action						
Effets dilutifs :						
Stock option et rémunération en actions	-	4 232	-	-	552	-
Obligations convertibles ⁽²⁾	-	-	-	3	10 470	-
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires et conversions estimées	156	183 196	0,85	187	190 250	0,98

(1) Nombre d'actions moyen sur l'exercice, excluant les actions auto-détenues.

(2) La variation du nombre d'actions liées aux obligations convertibles sur la période est due à la conversion et remboursement des obligations convertibles OCEANES effectués avant le 1^{er} janvier 2010.

3.8 Litiges

Le Groupe décrit les faits exceptionnels et les litiges de manière détaillée dans le chapitre 20.1.6.28 du Document de Référence 2009. Tous les développements importants intervenus au cours de la période concernant ces procédures juridiques sont détaillés ci-dessous.

Litige entre Switzerland AG et ses assureurs responsabilité civile des mandataires sociaux

Dans le cadre de la procédure arbitrale engagée par SCOR Holding (Switzerland) AG (« SHS ») en Suisse et l'assignation déposée par SHS devant le Tribunal de commerce de Zurich contre ses assureurs responsabilité civile des mandataires sociaux non-parties à la transaction conclue le 11 juillet 2008 entre SHS et certains de ses assureurs de responsabilité civile des mandataires sociaux, SHS a signé le 11 juin 2010 avec ces derniers une transaction en application de laquelle elle a reçu, le 2 juillet, 13 250 000 dollars.

Ce règlement a eu pour impact une charge avant impôt de EUR 4 millions au cours de la période.

Class action Converium

Le 2 juillet 2010, SHS a signé une transaction relative aux demandes d'indemnisation des acheteurs de titres Converium ne résidant pas aux États-Unis. Le 9 juillet 2010, SHS a déposé une requête devant la Cour d'appel d'Amsterdam, aux Pays-Bas, seule Cour susceptible de se reconnaître compétente pour donner une base légale au paiement d'une indemnité aux actionnaires ne résidant pas aux États-Unis sur une base homogène avec l'indemnisation des actionnaires américains. La décision de la Cour d'appel d'Amsterdam n'est pas attendue avant fin 2011.

Arbitrage entre Huntsman et ses réassureurs

Le 29 décembre 2008, Huntsman a conclu un Settlement Agreement and Arbitration Submission Agreement avec ses réassureurs, y compris SCOR UK Company, aux termes duquel les parties ont convenu de mettre fin au litige relatif à certaines couvertures d'assurance et à

certaines montants liés au sinistre et de le soumettre à arbitrage. Le 14 mai 2010, une transaction à laquelle SCOR UK est partie, est intervenue afin de régler définitivement ce sinistre. Le montant final réglé, net de rétrocession, est conforme au montant provisionné.

3.9 Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'évènement postérieur à la clôture du premier semestre 2010.



► Rapport des
Commissaires aux
comptes sur
l'information
financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés du groupe SCOR SE relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte décrit dans les notes 1.3 et 1.8 du rapport semestriel d'activité de crise économique et financière caractérisée par une très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.2.2 de l'annexe aux états financiers consolidés condensés au 30 juin 2010 qui expose les nouvelles normes et interprétations que la société a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2010.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

La Défense, le 28 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG Audit

Michel Barbet-Massin

Pierre Planchon



► Attestation de la
personne responsable
des États Financiers
semestriels



J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans sa consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 4 à 8 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris-La Défense, le 28 juillet 2010

Denis Kessler

Président et Directeur Général

SCOR

Société européenne
au capital de EUR 1 457 885 613,93
RCS Nanterre B 562 033 357

Siège social

1, avenue du Général de Gaulle
92800 Puteaux
France

Adresse postale

1, avenue du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0) 1 46 98 70 00

Fax : +33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com

The SCOR logo is rendered in a white, italicized, sans-serif typeface. The letters are closely spaced, and the 'O' is notably circular. The logo is positioned in the lower-left quadrant of the page, set against a background of overlapping, semi-transparent teal and blue circular shapes that create a sense of depth and movement.

SCOR

Société européenne
au capital de EUR 1 457 885 613,93
RCS Nanterre B 562 033 357

Siège social

1, avenue du Général de Gaulle
92800 Puteaux
France

Adresse postale

1, avenue du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0) 1 46 98 70 00

Fax : +33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com