

Rapport Financier
Semestriel au
30 Juin 2013

Ce document est exclusivement disponible en version électronique, en application de la politique de SCOR visant à diminuer l'impact environnemental direct de son activité en cohérence avec les principes de protection de l'environnement promus par le Pacte Mondial des Nations-Unies, auquel le Groupe souscrit.

AVERTISSEMENT : ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

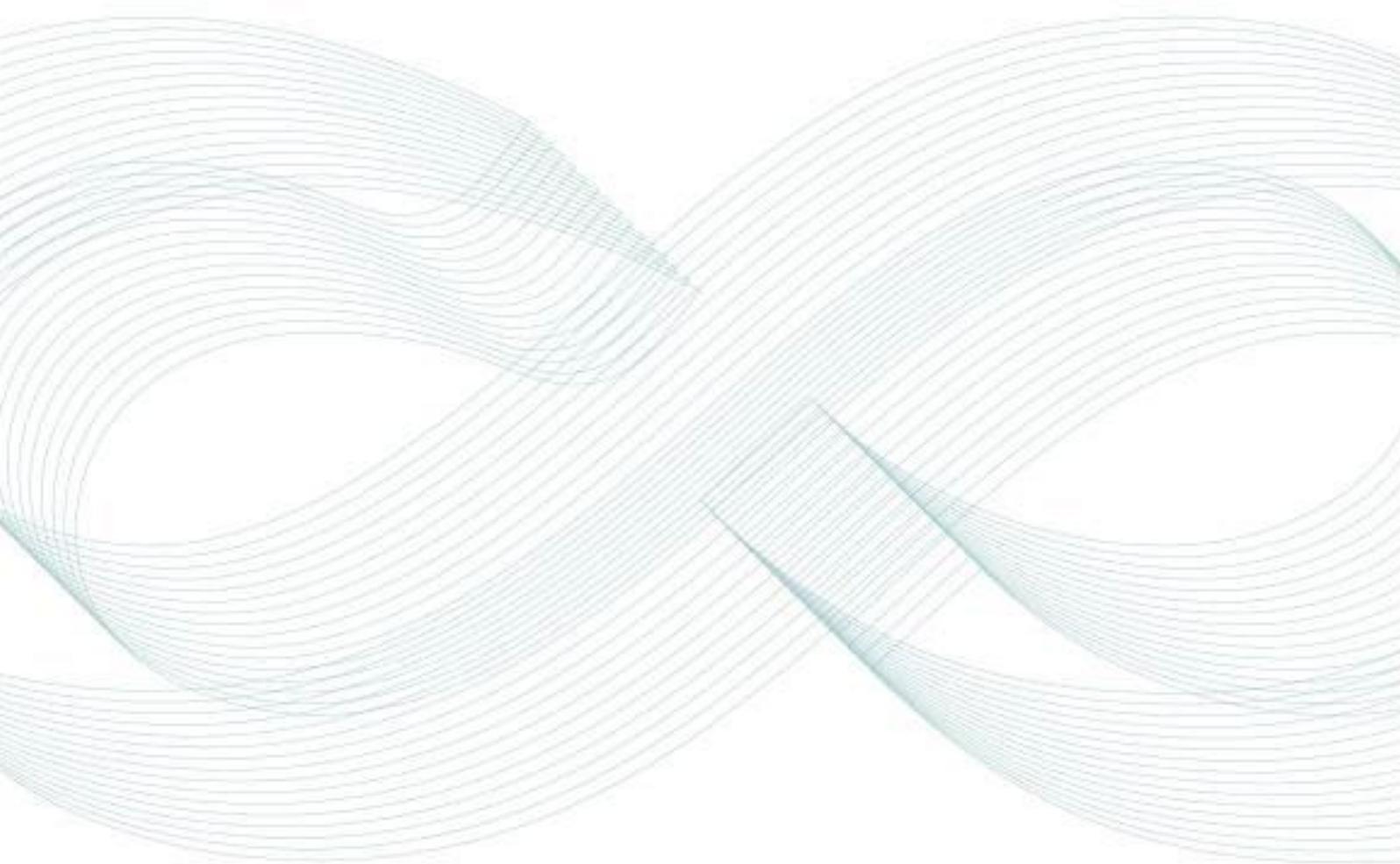
SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés 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 6 mars 2013 sous le numéro D.13-0106 (« 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	7
1.4	SCOR Global P&C	8
1.5	SCOR Global Life	9
1.6	Opérations avec des parties liées	10
1.7	Facteurs de risque	10
1.8	Développements futurs	10
2	États Financiers consolidés condensés au 30 juin 2013 (non audités)	12
2.1	Bilan consolidé semestriel	13
2.2	Compte de résultat consolidé semestriel	15
2.3	État des produits et pertes reconnus au cours du semestre	16
2.4	Tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel	17
2.5	Tableau de variation des capitaux propres semestriel	18
3	Notes annexes aux États Financiers consolidés condensés au 30 juin 2013 (non audités)	21
3.1	Informations générales	22
3.2	Base de préparation et méthodes comptables	22
3.3	Regroupement d'entreprises	25
3.4	Information sectorielle	26
3.5	Autres actifs et passifs financiers	29
3.6	Impôts	35
3.7	Résultat net par action	36
3.8	Litiges	36
3.9	Événements postérieurs à la clôture	36
4	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	38
5	Attestation de la personne responsable des États Financiers semestriels	40
6	Annexe – Calcul des Ratios financiers	42

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 ») forment le 5^{ème} plus grand réassureur ⁽¹⁾ au monde, comptant plus de 4 000 clients, et organisé en plateformes (hubs) situées à Paris, Zurich, Cologne et Londres pour l'Europe, Singapour pour l'Asie et New York / Charlotte pour le hub Amériques.

Les résultats semestriels de 2013 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 de solidité financière des Agences de notation ont été relevées en 2012 et sont actuellement de « A+ » avec perspectives stables par S&P, « A1 » avec perspectives stables par Moody's, « A+ » avec perspectives stables par Fitch et « A » avec perspectives stables par A.M. Best. A.M. Best a également relevé en 2012 de « A » à « A+ » la note de crédit émetteur (ICR) de SCOR SE et de ses principales filiales.

En EUR millions	Semestre clos au 30 juin 2013	Au 31 décembre 2012	Semestre clos au 30 juin 2012
SCOR Groupe consolidé			
Primes brutes émises	4 984	9 514	4 635
Primes nettes acquises	4 463	8 399	4 126
Résultat opérationnel (avant impact des acquisitions) ⁽³⁾	269	645	327
Résultat net	189	418	206
Résultat net hors dépréciations d'actions	233	468	226
Produits financiers nets ⁽⁴⁾	232	566	278
Rendement sur actifs investis ⁽⁵⁾	2,5 %	3,0 %	3,0 %
Rendement des capitaux propres ⁽⁶⁾	8,1 %	9,2 % ⁽²⁾	9,3 %
Résultat par action (en Euro) ⁽⁷⁾	1,02	2,28	1,12
Actif net par action (en Euro) ⁽⁶⁾	25,21	26,16 ⁽²⁾	24,99 ⁽²⁾
Cours de l'action (en Euro) ⁽⁸⁾	23,58	20,41	19,11
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	319	761	239
Total actif	32 178	32 676	32 128
Liquidités ⁽⁹⁾	2 241	2 735	2 348
Capitaux propres totaux	4 737	4 807 ⁽²⁾	4 585 ⁽²⁾
Capitaux permanents ⁽¹⁰⁾	5 923	6 019 ⁽²⁾	5 616 ⁽²⁾
Division SCOR Global P&C			
Primes brutes émises	2 378	4 650	2 255
Ratio combiné net ⁽⁶⁾	94,3 %	94,1 %	93,8 %
Division SCOR Global Life			
Primes brutes émises	2 606	4 864	2 380
Marge technique SCOR Global Life ⁽⁶⁾	7,3 %	7,7 %	7,4 %

(1) En primes de réassurance nettes émises, source : « S&P Global Reinsurance Highlights 2012 » (excluant Lloyd's of London).

(2) Les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été ajustés rétrospectivement en raison de l'adoption de la norme IAS 19 - Avantages au personnel (révisée) à compter du 1^{er} Janvier 2013. Se référer à la note 3.2.2 - Normes IFRS applicables pour la première fois.

(3) Le résultat opérationnel (avant impact des acquisitions) correspond au résultat avant profits résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses, coûts liés aux acquisitions, charges de financement, quote-part dans les résultats des entreprises associées et impôts sur le résultat.

(4) Les produits financiers nets de frais de gestion financière reflètent davantage la performance du portefeuille investi par SCOR et remplacent donc les produits financiers publiés dans le Rapport financier semestriel au 30 Juin 2012 et les précédentes publications financières. Voir Annexe - Calcul des ratios pour la réconciliation détaillée avec les produits financiers nets IFRS.

(5) Le rendement sur actifs investis reflète davantage la performance du portefeuille investi par SCOR et remplace donc le rendement sur actifs, nets publié dans le Rapport financier semestriel au 30 Juin 2012 et les précédentes publications financières. Voir Annexe - Calcul des ratios pour le détail du calcul.

(6) Se référer à l'Annexe - Calcul des ratios pour le détail du calcul.

(7) 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 temporis des actions auto-détenues.

(8) Cours de bourse au 28 Juin 2013 (31 décembre 2012, 29 juin 2012).

(9) 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.

(10) Les capitaux permanents sont définis comme la somme des capitaux propres IFRS et des dettes subordonnées.

1.2 Résultat net

1.2.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Les primes brutes émises au 30 juin 2013 s'élèvent à EUR 4 984 millions, soit une hausse de 7,5 %, comparé à EUR 4 635 millions au premier semestre 2012. À taux de change constant, l'augmentation des primes brutes émises est de 9,7 %. La hausse globale des primes brutes émises de EUR 349 millions au premier semestre 2013 provient de la hausse des primes de SCOR Global P&C de EUR 123 millions faisant suite aux excellents renouvellements de SCOR P&C, et principalement d'une hausse des primes de SCOR Global Life de EUR 226 millions suite à de nouveaux contrats de longévité et à l'opération de rachat de portefeuille (importante «value of in-force », VIF).

1.2.2 PRIMES NETTES ACQUISES

Les primes nettes acquises au 30 juin 2013 ont atteint EUR 4 463 millions, soit une hausse de 8,2 % comparé à EUR 4 126 millions pour la même période en 2012. L'augmentation globale des primes nettes acquises d'un montant de EUR 337 millions provient de SCOR Global P&C à hauteur de EUR 130 millions et d'une augmentation significative des primes nettes acquises de SCOR Global Life à hauteur de EUR 207 millions, essentiellement dûe à de nouveaux contrats de longévité et à l'opération de rachat de portefeuille (important « value of in-force », VIF).

1.2.3 PRODUITS FINANCIERS NETS

Les produits financiers nets ⁽¹⁾ au 30 juin 2013 se sont élevés à EUR 232 millions contre EUR 278 millions au 30 juin 2012. La diminution des produits financiers s'explique principalement par des dépréciations d'actifs plus importantes, à hauteur de EUR 74 millions au cours du premier semestre 2013 contre EUR 30 millions pour la même période l'année passée. Grâce à une gestion active de son portefeuille, SCOR Global Investments a pu réaliser des plus-values nettes de EUR 60 millions au cours des six premiers mois de l'année 2013 comparé à EUR 62 millions pour la même période en 2012. Par ailleurs, le contexte de maintien de taux d'intérêt faibles, se traduisant par des marchés plus volatiles et instables, a aussi contribué à la baisse des produits financiers nets. En conséquence, SCOR a décidé de poursuivre sa stratégie d'investissement dite de « Rollover » lors du premier semestre de 2013 avec une durée du portefeuille obligataire relativement basse et un niveau de liquidité élevé.

(1) Les produits financiers nets de frais de gestion reflètent mieux la performance des actifs investis par SCOR et remplacent donc les produits financiers publiés dans le rapport financier semestriel au 30 Juin 2012 et dans les précédentes publications financières. Pour plus de détails se référer à l'Annexe - Calcul des ratios financiers

Le Groupe a enregistré en 2013 un volume d'actifs investis moyen de EUR 13,9 milliards en 2013 contre EUR 13,1 milliards en 2012. Le rendement des actifs investis s'élève à 2,5 % au premier semestre 2013 contre 3 % au premier semestre 2012. Dans ce taux, les plus et moins-values financières nettes des dépréciations de la période s'élèvent à (0,2) % en 2013 contre 0,5 % en 2012.

1.2.4 RÉSULTAT NET

SCOR a réalisé un résultat net de EUR 189 millions au cours du premier semestre 2013 contre EUR 206 millions sur la même période en 2012.

La baisse du résultat net est due à d'importantes catastrophes naturelles s'élevant à EUR 147 millions de pertes nettes avant impôts (dont inondations en Europe et Calgary respectivement de EUR 80 millions et EUR 42 millions de pertes nettes avant impôts) au cours du deuxième trimestre de 2013 et aux dépréciations d'actifs d'un montant de EUR 74 millions avant impôts au 1^{er} semestre 2013.

Au cours du 1^{er} semestre 2012, les catastrophes naturelles s'élevaient à EUR 89 millions et les dépréciations d'actifs s'élevaient à EUR 30 millions.

Au cours du 1^{er} semestre 2013, SCOR a acquis 59,9 % de MRM (société de placement immobilier), générant un gain d'acquisition à des conditions avantageuses de EUR 30 millions (EUR 27 millions nets de coûts liés à l'acquisition).

1.2.5 RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Le rendement des capitaux propres s'est élevé respectivement à 8,1 % et 9,3 % au cours des premiers semestres 2013 et 2012. Le bénéfice par action a atteint EUR 1,02 au premier semestre 2013 contre EUR 1,12 au premier semestre 2012.

1.2.6 FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES

Le flux positif de trésorerie lié aux activités opérationnelles de SCOR Global P&C s'est élevé à EUR 156 millions au premier semestre 2013. Le flux de trésorerie était de EUR 86 millions pour la même période en 2012, impacté par les paiements des sinistres liés aux catastrophes naturelles pour environ EUR 100 millions.

Le flux positif de trésorerie lié aux activités opérationnelles de SCOR Global life s'est élevé à EUR 163 millions au premier semestre 2013. Le flux de trésorerie était de EUR 153 millions pour la même période en 2012.

1.2.7 FAITS MARQUANTS

SCOR signe un accord pour acheter Generali U.S.

SCOR Global Life Americas Holding Inc., filiale de SCOR Global Life SE, et Assicurazioni Generali S.p.A. (« Generali ») ont signé un accord relatif à l'acquisition par SCOR de l'intégralité de Generali U.S. Holdings, Inc. (« Generali U.S. »), holding de l'activité de réassurance Vie de Generali aux États-Unis, pour un total de EUR 579 millions ⁽¹⁾ (USD 750 millions) ainsi qu'un ajustement des bénéfices 2013 jusqu'à la finalisation de la transaction. Ce prix représente une décote importante sur l'Embedded Value du portefeuille de Generali U.S. selon les estimations de SCOR.

La transaction comprend l'acquisition du capital de Generali U.S. et de ses filiales opérationnelles, y compris Generali USA Life Reassurance Company (« Generali USA ») ; et la reprise des contrats de rétrocession entre Generali USA et Generali.

Les primes nettes acquises de Generali U.S. s'élèvent à environ EUR 700 millions (environ USD 900 millions) en 2012, intégralement souscrites aux États-Unis et centrées sur les risques biométriques, comme c'est le cas avec le portefeuille existant de SCOR Global Life Americas (« SGLA »).

La transaction sera financée par SCOR sur ses ressources propres et par une éventuelle émission limitée de dette, sans émission d'actions nouvelles.

La transaction devrait engendrer un gain d'acquisition à des conditions avantageuses.

La transaction est soumise aux autorisations réglementaires et autres conditions d'usage, et devrait être finalisée au second semestre 2013.

SCOR prend le contrôle de la foncière cotée MRM

Le 29 mai 2013, SCOR a acquis 59,9 % du capital et des droits de vote de MRM S.A. (« MRM »), une

société française de placement immobilier, détenant un portefeuille mixte d'immeubles commerciaux et de bureaux. Grâce à cet investissement, SCOR renforce et diversifie son portefeuille d'investissement immobilier. L'acquisition a été faite en vue de recentrer l'activité de MRM vers un portefeuille d'actifs commerciaux similaires.

La contrepartie versée par SCOR s'élève à EUR 53 millions. La transaction a été financée par SCOR grâce à l'utilisation de fonds propres, sans émission d'une nouvelle dette ou d'actions propres.

Le prix d'achat a été alloué sur la base d'une estimation provisoire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition déterminée conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », générant un gain d'acquisition à des conditions avantageuses de EUR 30 millions (EUR 27 millions nets des coûts liés à l'acquisition).

Voir Section 3.3 – Regroupements d'entreprises pour plus de détails sur l'estimation provisoire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition.

Opération de réassurance de portefeuille significative (incluant la titrisation de la valeur d'un portefeuille)

SCOR a réassuré avec effet au 1^{er} janvier 2013, le risque lié à un bloc entier de contrats d'assurance de personnes souscrits par un assureur leader du marché espagnol. Cette opération conduit entre autres à la titrisation de la valeur du portefeuille.

Selon le schéma de réassurance retenu, SCOR a pris en charge par un traité proportionnel 90 % de la majorité du portefeuille de primes uniques et périodiques de l'assureur couvrant le risque de mortalité et d'invalidité permanente de contrats d'assurances liés à des prêts immobiliers ou à la consommation.

Cette transaction générera des primes futures estimées à environ EUR 1 milliard pour SCOR, dont une prime brute de EUR 57 millions reconnue au cours du premier semestre 2013.

(1) Sur la base d'un taux de change au 31 mai 2013 de 1 EUR = 1,2960 USD.

1.3 Situation financière

1.3.1 CAPITAUX PROPRES

Le total des capitaux propres a diminué de 1 %, passant de EUR 4 807 ⁽¹⁾ millions au 31 décembre 2012, à EUR 4 737 millions au 30 juin 2013, principalement dû au versement d'un dividende de EUR (223) millions, d'une réduction des réserves de réévaluation des placements de EUR (109) millions et des variations de change pour EUR (31) millions. Ces diminutions ont été largement compensées par le solide résultat de SCOR au premier semestre (EUR 189 millions).

L'Assemblée Générale Mixte du 25 avril 2013 a décidé la distribution, au titre de l'exercice 2012, d'un dividende d'un euro et vingt centimes (EUR 1,20) par action, soit un montant global de dividende payé de EUR 223 millions calculé sur la base du nombre d'actions éligibles au versement d'un dividende à la date de paiement.

1.3.2 GESTION D'ACTIFS ET DE LA LIQUIDITÉ

L'accord de dernière minute trouvé aux États-Unis fin 2012 pour éviter la « falaise budgétaire » (fiscal Cliff), conjugué à l'apaisement des pressions sur les dettes des pays périphériques de la zone Euro, ont créé un contexte favorable aux actifs risqués. L'amélioration confirmée de l'environnement économique, en particulier aux États-Unis, a fait apparaître une éventuelle problématique de stratégie de sortie des politiques monétaires non conventionnelles (QE), dont le point de départ pourrait être l'assouplissement du programme d'achats de MBS par la FED. Dans ce cadre, SCOR a accru de manière progressive le risque de son portefeuille d'investissements en réduisant ses disponibilités au profit de l'exposition crédit, alors que la taille du portefeuille actions est inchangée. La durée du Groupe demeure courte, inférieure à celle des passifs de SCOR à 2,9 années, et devrait aider à modérer l'impact d'une hausse brutale des taux d'intérêts. Avec EUR 5,8 milliards (incluant la trésorerie et les placements à court terme) de liquidité générée dans les 24 mois à venir, SCOR sera même en mesure d'obtenir des rendements supérieurs si le marché obligataire devait poursuivre son mouvement baissier et que la pente des courbes des taux d'intérêts nominaux devait augmenter.

La capacité du portefeuille d'actions à absorber les chocs de marché s'est renforcée grâce à une rotation partielle de celui-ci, où les investissements ont été réduits au profit de stratégies de convexité ou défensives à travers l'acquisition d'obligations

convertibles, de fonds *mean variance* ou *long/short* actions.

La qualité du portefeuille obligataire de SCOR reste élevée avec un rating moyen de « AA- » et une diversification sectorielle ou géographique forte. En Europe, le Groupe n'investit toujours pas dans les dettes publiques émises par la Grèce, l'Irlande, l'Italie, l'Espagne ou par le Portugal, bien que SCOR suive ces marchés de près, et aux États-Unis SCOR reste en dehors du marché des émissions obligataires de type « municipal bonds ».

Au 30 juin 2013, les placements des activités d'assurance et trésorerie et équivalents de trésorerie de SCOR s'élevaient à EUR 22 milliards, dont EUR 891 millions d'immobilier de placement, EUR 1 182 millions d'actions, EUR 9 654 millions d'obligations, EUR 8 602 millions de prêts et créances, EUR 112 millions d'instruments dérivés et EUR 1 572 millions de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Au 30 juin 2013, les obligations de EUR 9 654 millions se répartissent de la manière suivante : EUR 3 350 millions d'obligations d'État et assimilées, EUR 1 352 millions d'obligations et produits de titrisation bénéficiant d'une garantie par des organismes d'État, EUR 4 242 millions d'obligations d'entreprises et EUR 710 millions de produits structurés et sécurisés.

Pour plus de détail sur le portefeuille d'investissement, se référer à la note 3.5 – Autres actifs et passifs financiers.

Pour faire face à la volatilité importante des devises, le Groupe maintient une politique de couverture de ses actifs et de ses passifs libellés en devises étrangères pour éviter la volatilité du résultat. De manière similaire, les actifs financiers du Groupe sont investis de manière à gérer activement les niveaux de capitaux en fonction de la composition en devises des primes nettes émises et des passifs de réassurance.

La liquidité du Groupe ⁽²⁾ qui reste bien diversifiée entre les banques, les obligations d'État et les investissements à court terme d'une maturité inférieure à 12 mois, s'élève à EUR 2,2 milliards au 30 juin 2013, contre EUR 2,7 milliards au 31 décembre 2012.

(2) Se référer à la note (9) de la Section 1.1

(1) Les données comparatives de l'exercice précédent ont été ajustées rétrospectivement en raison de l'adoption de la norme IAS 19 - Avantages au personnel (révisée) à compter du 1er Janvier 2013. Se référer à la note 3.2.2 – Normes IFRS applicables pour la première fois

1.3.3 EFFET DE LEVIER DE LA DETTE FINANCIERE

Au 30 juin 2013, le Groupe dispose d'un effet de levier de la dette financière de 19,3 % ⁽¹⁾ (contre 20,0 % ⁽²⁾ au 31 décembre 2012).

-
- (1) Le calcul de l'effet de levier exclut les intérêts courus et l'effet des swaps relatifs à la dette de CHF 650 millions et à la dette de CHF 315 millions.
- (2) Les données comparatives de l'exercice précédent ont été ajustées rétrospectivement en raison de l'adoption de la norme IAS 19 - Avantages au personnel (révisée) à compter du 1^{er} Janvier 2013. Se référer à la note 3.2.2 - Normes IFRS applicables pour la première fois.

1.4 SCOR Global P&C

1.4.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Les primes brutes émises en 2013, d'un montant de EUR 2 378 millions, sont en augmentation de 5,5 % comparé à EUR 2 255 millions au premier semestre 2012. À taux de change constant, l'augmentation des primes brutes émises est de 7,8 %.

1.4.2 RATIO COMBINÉ NET

Le ratio combiné net ⁽¹⁾ de SCOR Global P&C ressort à 94,3 % au premier semestre 2013 contre 93,8 % sur la même période en 2012. La détérioration du ratio combiné net s'explique par l'impact des catastrophes naturelles au deuxième trimestre 2013. Les catastrophes naturelles contribuent en effet à hauteur de 6,9 % dans le ratio combiné du Groupe au 30 juin 2013 contre 4,5 % au premier semestre 2012.

1.4.3 IMPACT DES CATASTROPHES NATURELLES

Au cours du premier semestre 2013, les comptes de SCOR Global P&C ont été impactés par les tornades en Oklahoma au mois de mai, les inondations

Ce ratio est obtenu en divisant les dettes subordonnées par la somme des capitaux propres et des dettes subordonnées.

Le 25 avril 2013, le Groupe a racheté pour USD 43 millions une de ses dettes subordonnées de USD 100 millions au prix de 89,75 %. À ce prix d'achat cette transaction a généré une augmentation du résultat de l'ensemble consolidé avant impôts de EUR 3,3 millions.

d'Europe Centrale et d'Europe de l'Est qui ont touché principalement l'Allemagne, la République tchèque, la Pologne et l'Autriche (EUR 80 millions) et les inondations au Canada (EUR 42 millions) fin juin.

Les pertes totales liées aux catastrophes s'élèvent à EUR 147 millions au cours du premier semestre 2013, en hausse de EUR 58 millions par rapport au 30 juin 2012.

Pour mémoire, au cours du premier semestre 2012, les comptes de SCOR Global P&C avaient été impactés par les deux tremblements de terre de mai 2012 en Italie et par les tornades en Oklahoma (États-Unis) en avril 2012.

Le premier semestre 2012 avait également été impacté par la révision à la hausse du montant total estimé des conséquences des inondations en Thaïlande fin 2011. Les pertes totales liées aux catastrophes s'étaient élevées à EUR 89 millions au cours du premier semestre 2012.

(1) Se référer à l'Annexe - Calcul des ratios financiers

1.5 SCOR Global Life

1.5.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Au premier semestre 2013, les primes brutes émises de SCOR Global Life ressortent à EUR 2 606 millions comparé à EUR 2 380 millions pour la même période en 2012 (+9,5 %). À taux de change constant, l'augmentation des primes brutes émises est de 11,5 %.

Les primes ont augmenté pour les affaires nouvelles et existantes en Asie, en Amérique et en Europe, en particulier en Espagne et au Royaume-Uni. L'augmentation des primes est ralentie par les réductions de portefeuille dans les Pays nordiques et au Moyen-Orient, ainsi que par le niveau élevé de l'euro par rapport au dollar américain.

1.5.2 MARGE TECHNIQUE SCOR GLOBAL LIFE

La marge technique ⁽¹⁾ de SCOR Global Life au cours du 1er semestre 2013 était de 7,3 % comparé à 7,4 % sur la même période en 2012.

Le portefeuille de SCOR Global Life a continué à délivrer une forte performance en particulier sur les risques biométriques et la production continue d'affaires nouvelles profitables.

(1) Se référer à l'Annexe - Calcul des ratios financiers

1.5.3 MARKET CONSISTENT EMBEDDED VALUE

La Market Consistent Embedded Value ("MCEV") de SCOR Global Life est calculée selon les principes du CFO Forum ⁽²⁾.

La MCEV 2012 de SCOR Global Life a augmenté de 4,1 % (après un rapatriement de capital), et atteint EUR 3,5 milliards (EUR 18,8 par action) contre EUR 3,3 milliards en 2011 (EUR 18,0 par action), grâce à un résultat opérationnel élevé de la MCEV de EUR 285 millions. Ce résultat est dû à une valeur des affaires nouvelles de EUR 122 millions contre EUR 124 millions en 2011, avec une marge de 3,6 % contre 2,9 % en 2011, et à des écarts d'expérience négatifs de EUR 56 millions contre des écarts d'expérience positifs de EUR 43 millions en 2011.

De plus amples informations sur l'approche Embedded Value employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de l'Embedded Value de 2011 à 2012, la méthodologie appliquée, l'analyse des sensibilités à certains paramètres clés et le rapprochement de l'Embedded Value aux capitaux IFRS de SCOR sont présentés dans un document intitulé « Market Consistent Embedded Value 2012 de SCOR Global Life – informations complémentaires », ainsi que dans la présentation « SCOR Global Life », tous deux disponibles sur www.scor.com.

(2) Copyright Stichting CFO Forum Foundation 2008

1.6 Opérations avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2013, 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 2012, ni de nouvelle

opération 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 2012 sont décrits dans le paragraphe 4 du Document de Référence 2012.

SCOR n'a identifié aucun autre facteur significatif de risque ou d'incertitude, intervenu au premier semestre 2013.

1.8 Développements futurs

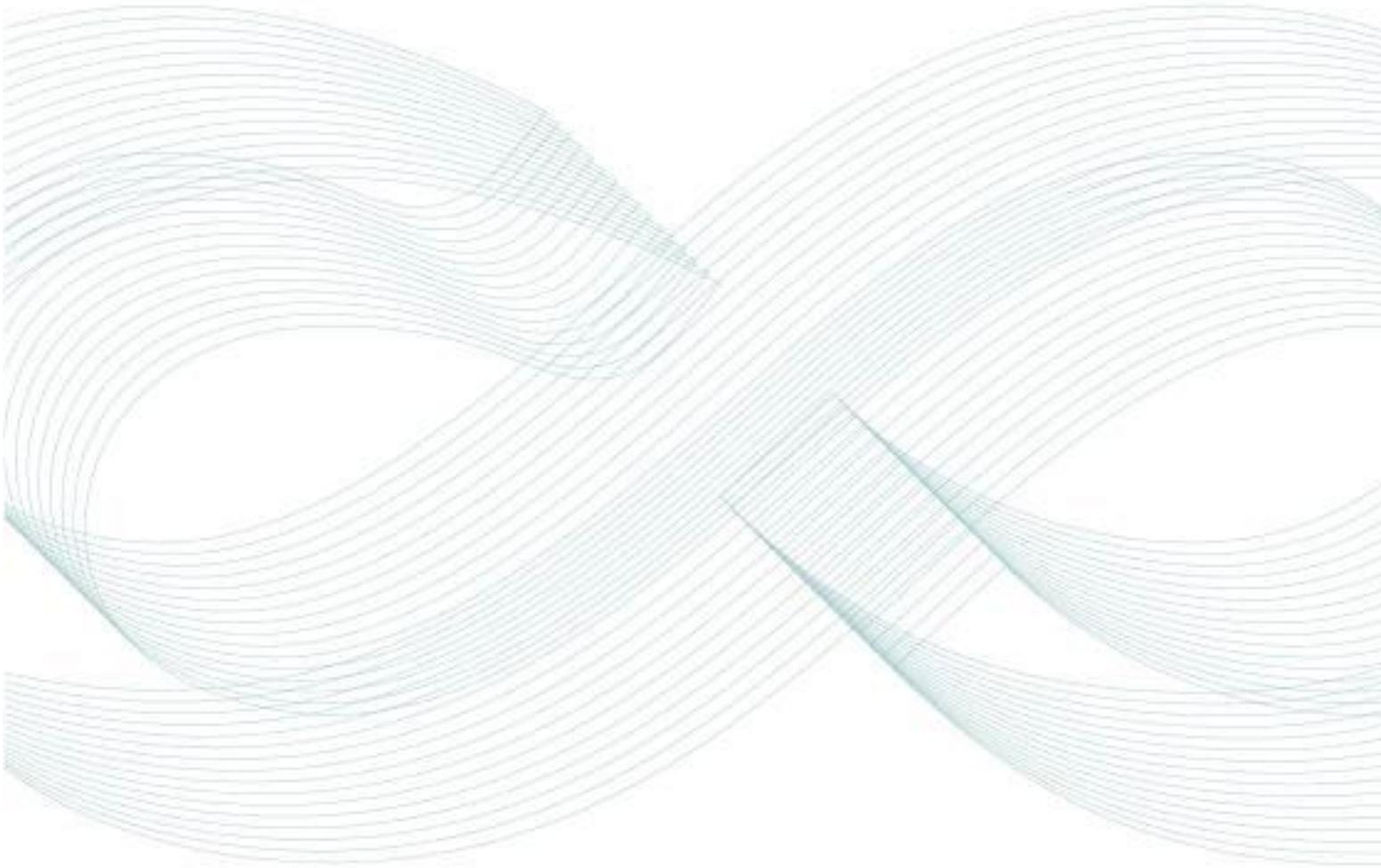
De nombreuses incertitudes règnent actuellement sur les marchés financiers et l'économie mondiale, que ce soit sur le délai, l'ampleur, et même les modalités que prendra la sortie de crise financière et économique.

SCOR considère que les principaux risques à court terme reposent sur l'aggravation de la crise liée à la dette publique européenne, le maintien, voire l'aggravation de pressions (économiques, financières, fiscales, sociales) sur les entreprises et la poursuite d'une forte volatilité sur les marchés financiers. À plus long terme, il existe un risque de tensions

inflationnistes résultant de l'injection massive d'actifs liquides par les banques centrales.

La tourmente actuelle sur les marchés financiers pourrait continuer d'affecter la performance du portefeuille d'actifs du Groupe en 2013. SCOR surveille attentivement les marchés financiers et considérera, dans les prochains mois, les opportunités de réinvestissements et d'ajustements de ses liquidités à un niveau plus conforme à sa stratégie.

Cette page a été laissée volontairement blanche



États
Financiers
consolidés
condensés
au 30 juin 2013
(non audités)

2.1 Bilan consolidé semestriel

ACTIF En EUR millions	AU 30 JUIN 2013 (non audité)	AU 31 DECEMBRE 2012
Actifs incorporels	1 897	1 941
Écart d'acquisition	788	788
Portefeuille de contrats des sociétés de Réassurance Vie	987	1 031
Autres immobilisations incorporelles	122	122
Actifs corporels	535	540
Placements des activités d'assurance	20 441	21 109
Immobilier de placement	891	584
Placements disponibles à la vente	10 543	10 667
Placements en juste valeur par résultat	293	216
Prêts et créances	8 602	9 535
Instruments dérivés	112	107
Investissements dans les entreprises mises en équivalence	84	84
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques	1 354	1 323
Autres actifs	6 295	6 213
Impôts différés actifs	741	689
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	4 344	4 242
Créances nées des opérations de réassurance cédées	8	77
Créance d'impôts exigibles	124	132
Autres actifs	239	263
Frais d'acquisition reportés	839	810
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 572	1 466
TOTAL ACTIF	32 178	32 676

PASSIF En EUR millions	AU 30 JUIN 2013 (non audité)	AU 31 DECEMBRE 2012
Capitaux propres – Part du Groupe	4 696	4 800
Capital	1 522	1 515
Prime d'émission, de fusion et d'apport	847	840
Réserve de réévaluation	6	66
Réserves consolidées	2 239	2 079
Actions propres	(131)	(163)
Résultat consolidé	189	418
Paiements fondés en actions	24	45
Part des actionnaires sans contrôle	41	7
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	4 737	4 807
Dettes de financement	1 715	1 648
Dettes subordonnées	1 186	1 212
Dettes immobilières	513	405
Autres dettes financières	16	31
Provisions pour risques et charges	125	122
Passifs relatifs aux contrats	23 519	23 835
Provisions techniques relatives à des contrats d'assurance	23 346	23 694
Passifs relatifs à des contrats financiers	173	141
Autres passifs	2 082	2 264
Impôts différés passifs	352	331
Instruments dérivés passifs	102	39
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	260	395
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	881	890
Dettes d'impôts exigibles	101	111
Autres dettes	386	498
TOTAL PASSIF	32 178	32 676

2.2 Compte de résultat consolidé semestriel

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2013 (non audité)	2012 (non audité)
Primes brutes émises	4 984	4 635
Variation des primes non acquises	(28)	(89)
Primes brutes acquises	4 956	4 546
Autres produits d'exploitation	(32)	(21)
Produits financiers	224	306
Total produits des activités ordinaires	5 148	4 831
Charges des prestations de contrat	(3 495)	(3 171)
Commissions brutes sur primes acquises	(948)	(974)
Résultats nets des cessions en réassurance	(146)	(75)
Frais de gestion financière	(16)	(13)
Frais d'acquisition et frais d'administration	(183)	(172)
Autres charges opérationnelles courantes	(81)	(85)
Total autres produits et charges courants	(4 869)	(4 490)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	279	341
Autres charges opérationnelles	(13)	(14)
Autres produits opérationnels	3	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (AVANT IMPACT DES ACQUISITIONS)	269	327
Coûts liés aux acquisitions ⁽¹⁾	(4)	(7)
Profit résultant d'une opération à des conditions avantageuses	30	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	295	320
Charges de financement	(58)	(59)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	(1)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ AVANT IMPÔTS	237	260
Impôts sur les résultats	(48)	(54)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	189	206
Se répartissant entre:		
Part des actionnaires sans contrôle	-	-
Part du Groupe	189	206
En EUR		
Résultat par action	1,02	1,12
Résultat dilué par action	1,01	1,10

(1) inclut les coûts liés aux acquisitions de MRM et de Transamerica Re. Pour plus de détails, voir Note 3.3 – Regroupement d'entreprises.

2.3 État des produits et pertes reconnus au cours du semestre

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2013 (non audité)	2012 (non audité)
Résultat net de l'ensemble consolidé	189	206
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(92)	206
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net	-	-
Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le résultat net	(92)	206
Réévaluation des placements disponibles à la vente (AFS)	(109)	146
"Comptabilité reflet"	18	17
Effet des variations des taux de conversion	(31)	78
Gains/(pertes) nets sur couvertures de flux de trésorerie	3	(9)
Impôts comptabilisés directement en capitaux propres	29	(26)
Autres variations	(2)	-
RESULTAT NET GLOBAL	97	412
Se répartissant entre :		
Part des actionnaires sans contrôle	-	-
Part du Groupe	97	412

2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2013 (non audité)	2012 (non audité)
Flux de trésorerie nets provenant des activités Vie	163	153
Flux de trésorerie nets provenant des activités Non Vie	156	86
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	319	239
Acquisition de société consolidée ⁽¹⁾	(53)	-
Changement de périmètre ⁽¹⁾	57	-
Acquisitions d'immobilier de placement	(50)	-
Cessions d'immobilier de placement	-	(1)
Acquisitions d'autres placements des activités d'assurances ⁽²⁾	(5 775)	(6 372)
Cessions d'autres placements des activités d'assurances ⁽²⁾	6 026	6 205
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels	(14)	(49)
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affectés aux) activités d'investissement	191	(217)
Émission d'instruments de capital	14	3
Opérations sur actions propres	(8)	(49)
Dividendes payés	(223)	(203)
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	-	14
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement ⁽³⁾	(120)	-
Intérêts payés sur dettes de financement ⁽⁴⁾	(41)	(29)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(378)	(264)
Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(26)	11
TOTAL DES FLUX DE TRÉSORERIE	106	(231)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier	1 466	1 281
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	319	239
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	191	(217)
Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement	(378)	(264)
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(26)	11
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN	1 572	1 050

(1) Pour plus de détail se référer à la section 3.3 – Regroupement d'entreprises

(2) Les acquisitions et cessions d'autres placements des activités d'assurance incluent également des mouvements liés à des obligations et autres investissements à court terme ayant une maturité inférieure à 3 mois et classés en équivalents de trésorerie

(3) Inclut le rachat de la dette subordonnée de USD 43 millions (EUR 30 millions) (voir section 3.5.8), le remboursement de EUR 23 millions de dettes de MRM au cours du mois de juin 2013 après l'acquisition (voir section 3.3), le paiement de EUR 45 millions pour l'exercice de l'option d'achat d'un investissement immobilier détenu antérieurement par le biais d'un contrat de location-financement, le remboursement de la dette immobilière à hauteur de EUR 5 millions, et EUR 17 millions pour les entités ayant un solde bancaire négatif au 30 juin 2013.

(4) Inclut EUR 8 millions de paiements effectués au cours du mois de juin 2013 au titre d'intérêts de retard dus aux anciens détenteurs d'obligations de MRM.

2.5 Tableau de variation des capitaux propres semestriel

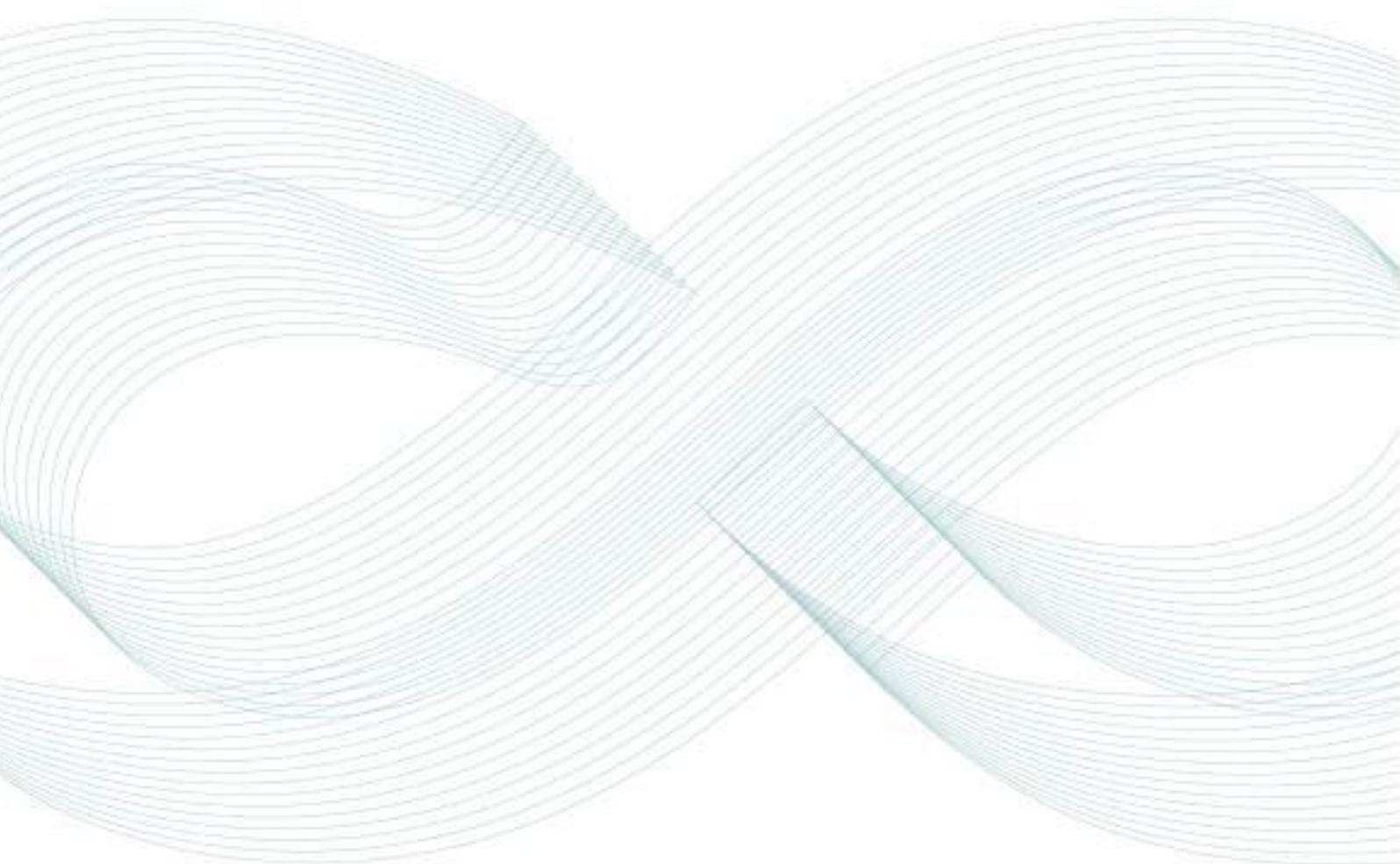
En EUR millions	Capital	Primes liées au capital	Réserves de réévaluation	Réserves consolidées	Actions propres	Résultat consolidé	Paiements fondés en actions	Part des actionnaires sans contrôle	Total consolidé
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2013	1 515	840	66	2 082	(163)	418	45	7	4 810
Adoption de IAS 19R	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2013, retraités	1 515	840	66	2 079	(163)	418	45	7	4 807
Affectation du résultat	-	-	-	418	-	(418)	-	-	-
Résultat net pour l'exercice clos le 30 juin 2013	-	-	-	-	-	189	-	-	189
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, nets d'impôts	-	-	(60)	(32)	-	-	-	-	(92)
Réévaluation des placements disponibles à la vente (AFS)	-	-	(109)	-	-	-	-	-	(109)
"Comptabilité reflet"	-	-	18	-	-	-	-	-	18
Effet des variations des taux de conversion	-	-	-	(31)	-	-	-	-	(31)
Gains nets sur couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	3	-	-	-	-	3
Impôts comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	31	(2)	-	-	-	-	29
Autres variations	-	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Résultat net global	-	-	(60)	(32)	-	189	-	-	97
Paiements fondés en actions	-	-	-	-	32	-	(21)	-	11
Autres variations	-	-	-	(3)	-	-	-	34 ⁽¹⁾	31
Mouvements sur le capital ⁽²⁾	7	7	-	-	-	-	-	-	14
Dividendes payés	-	-	-	(223)	-	-	-	-	(223)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2013 (NON AUDITÉS)	1 522	847	6	2 239	(131)	189	24	41	4 737

(1) Juste valeur de la part des actionnaires sans contrôle dans MRM pour EUR 36 millions et ajustement pour EUR (2) millions concernant des dividendes payés aux actionnaires minoritaires de CPP

(2) Les mouvements présentés ci-dessus sont relatifs à l'émission d'actions du fait de l'exercice des stock-options à hauteur de EUR 14 millions (EUR 7 millions de capital et EUR 7 millions de primes liées au capital), générant la création de 875 579 actions nouvelles au cours du premier semestre 2013

En EUR millions	Capital	Primes liées au capital	Réserves de réévaluation	Réserves consolidées	Actions propres	Résultat consolidé	Paiements fondés en actions	Part des actionnaires sans contrôle	Total consolidé
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2012	1 513	835	(178)	1 961	(121)	330	63	7	4 410
Adoption de IAS 19R	-	-	-	(2)	-	(1)	-	-	(3)
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2012, retraités	1 513	835	(178)	1 959	(121)	329	63	7	4 407
Affectation du résultat ; retraité	-	-	-	329	-	(329)	-	-	-
Résultat net pour l'exercice clos le 30 juin 2012 ; retraité	-	-	-	-	-	206	-	-	206
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, nets d'impôts	-	-	127	79	-	-	-	-	206
Réévaluation des placements disponibles à la vente (AFS)	-	-	146	-	-	-	-	-	146
"Comptabilité reflet"	-	-	17	-	-	-	-	-	17
Effet des variations des taux de conversion	-	-	-	78	-	-	-	-	78
Pertes nettes sur couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	(9)	-	-	-	-	(9)
Impôts comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(36)	10	-	-	-	-	(26)
Résultat net global ; retraité	-	-	127	79	-	206	-	-	412
Paiements fondés en actions	-	-	-	-	(37)	-	5	-	(32)
Mouvements sur le capital	(1)	2	-	-	-	-	-	-	1
Dividendes payés	-	-	-	(203)	-	-	-	-	(203)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2012 (NON AUDITÉS)	1 512	837	(51)	2 164	(158)	206	68	7	4 585

Cette page a été laissée volontairement blanche



Notes annexes
aux États
Financiers
consolidés
condensés au
30 juin 2013
(non auditées)

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 mises en équivalence pour le semestre clos au 30 juin 2013.

Les principales activités du Groupe sont présentées au paragraphe 6 du Document de Référence 2012.

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 31 juillet 2013 pour arrêter les États Financiers.

3.2 Principes de préparation et méthodes comptables

3.2.1 PRINCIPES DE PRÉPARATION

Les États Financiers du Groupe au 30 juin 2013 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 2013 (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 2012 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 2012, 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 de l'exercice en cours. Se référer au paragraphe 3.2.4 - Reclassification des données comparatives de l'année précédente.

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 les suivants :

	Taux moyen	Taux de clôture
USD	0,7623	0,7645
GBP	1,1708	1,1666
CAD	0,7455	0,7292

3.2.2 NORMES IFRS APPLICABLES POUR LA PREMIERE FOIS

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

L'amendement à IAS 1 – Présentation des États Financiers requiert de présenter séparément dans l'état des produits et pertes reconnus au cours du semestre les éléments selon qu'ils peuvent être ou non recyclés dans le compte de résultat dans le futur. La présentation de l'état des produits et pertes reconnus au cours du semestre a été ajustée en conséquence.

L'amendement à IAS 12 – Recouvrement des actifs sous-jacents introduit une exception aux principes d'évaluation des actifs et des passifs d'impôts différés générés par des actifs évalués à la juste valeur selon IAS 40, Immeubles de Placement. L'application de cet amendement n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

L'amendement à IAS 19 – Avantages au personnel apporte des changements significatifs à la méthode de reconnaissance et de calcul des dépenses de retraite à prestations définies et des indemnités de fin de contrat de travail, ainsi qu'aux obligations d'information pour tous les régimes d'avantages au personnel. L'impact, net d'impôt, de son application retrospective sur les capitaux propres s'élève à EUR 3 millions au 1^{er} janvier 2013. Ce montant correspond au coût des services passés non reconnus à fin 2012, au titre des régimes de pension suisse et français.

L'amendement à IAS 34 – Information financière intermédiaire concernant l'information sectorielle sur le total des actifs et des passifs clarifie les exigences d'IAS 34 en ce qui concerne le total des actifs et des passifs de chaque segment isolable et renforce la cohérence avec IFRS 8 – Segments opérationnels. Le total des actifs et des passifs de chaque segment isolable doit être publié uniquement quand les montants sont régulièrement fournis au principal décideur opérationnel et quand il y a des changements matériels dans le montant total publié pour ce segment isolable par rapport aux précédents états financiers consolidés publiés. Le Groupe ayant publié les actifs et les passifs sectoriels tels que reportés au principal décideur opérationnel, l'amendement n'a pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

L'amendement à IFRS 7 - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers requiert de présenter des informations sur les droits de compenser des transactions liées (par exemple, les accords collatéraux). Les informations présentées doivent fournir à l'utilisateur des informations utiles à l'évaluation de l'impact de la compensation sur la position financière d'une entité. Les nouvelles informations sont requises pour tous les instruments financiers qui sont compensés en vertu d'IAS 32 - Instruments financiers : présentation. Les obligations de présentation s'appliquent également aux instruments financiers qui sont soumis à un accord cadre de compensation obligatoire, ou un accord

similaire, que ceux-ci soient compensés selon IAS 32 ou non. Le Groupe ne compensant pas les instruments financiers selon IAS 32 et n'ayant pas d'accord de compensation cadre, l'amendement n'a pas d'impact sur les États Financiers du Groupe.

IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur est un guide d'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs financiers et non financiers lorsque l'utilisation de celle-ci est requise ou permise par les IFRS. L'adoption d'IFRS 13 n'a pas eu d'impact sur les justes valeurs des actifs et passifs du Groupe.

IFRS 13 requiert des informations financières spécifiques sur les justes valeurs, dont certaines remplacent les obligations d'informations d'autres normes, notamment IFRS 7 – instruments financiers : informations à fournir. Certaines de ces informations sont spécifiquement requises par IAS 34.16A (j), et impactent donc les états financiers au 30 juin 2013. Le Groupe fournit ces informations dans la section 3.5 - Autres actifs et passifs financiers.

3.2.3 NORMES IFRS PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Les normes suivantes ont été publiées par l'IASB, et ne sont soit pas encore en vigueur, soit pas encore adoptées par l'Union européenne :

IFRS 10 – États Financiers consolidés remplace les dispositions d'IAS 27 États Financiers consolidés et individuels relatives aux comptes consolidés. IFRS 10 intègre également les dispositions de SIC 12 Consolidation – Entités ad hoc. La norme présente un modèle unique de consolidation applicable à toutes les entités. Elle imposera au management de faire preuve de jugement pour évaluer quelles entités sont contrôlées et doivent être consolidées par leur investisseur. L'Union européenne a adopté la norme IFRS 10, le 11 décembre 2012. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 pour les entreprises préparant leurs états financiers conformément aux IFRS publiées par l'IASB et du 1^{er} Janvier 2014 pour les sociétés européennes cotées. L'adoption d'IFRS 10 ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

IFRS 11 – Partenariats remplace IAS 31 Participations dans des coentreprises et SIC 13 Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs. La norme traite de deux types de partenariats : les activités communes et les coentreprises. Afin d'évaluer l'existence du contrôle conjoint, IFRS 11 se réfère à la définition du contrôle énoncée dans IFRS 10. La possibilité offerte dans IAS 31 de consolider les entités sous contrôle conjoint selon la méthode de l'intégration proportionnelle est supprimée. L'Union européenne a adopté la norme IFRS 11, le 11 décembre 2012. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2013 pour les entreprises préparant leurs états

financiers en conformité avec les IFRS publiées par l'IASB et du 1^{er} janvier 2014 pour les sociétés européennes cotées. SCOR n'a pas de partenariats matériels et l'application de cette norme ne devrait donc pas avoir d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités reprend les dispositions qui étaient précédemment incluses dans IAS 27, IAS 31 et IAS 28 Participations dans des entreprises associées. Un certain nombre de dispositions nouvelles ont été ajoutées comme les jugements relatifs à l'évaluation du contrôle d'une entité par une autre. L'Union européenne a adopté la norme IFRS 12, le 11 décembre 2012. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2013 pour les entreprises préparant leurs états financiers en conformité avec les IFRS publiées par l'IASB et du 1^{er} janvier 2014 pour les sociétés européennes cotées. IFRS 12 traite uniquement des informations à fournir et n'aura donc aucun impact sur les résultats ou la situation nette du Groupe.

En conséquence des nouvelles normes IFRS 10 et IFRS 12, ce qui reste de la norme IAS 27 est limité à la comptabilisation des filiales, des entités contrôlées conjointement et des entreprises associées dans les états financiers individuels. L'Union européenne a approuvé les amendements à IAS 27, le 11 Décembre 2012. Les modifications entrent en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 pour les entreprises préparant leurs états financiers conformément aux IFRS publiées par l'IASB et au 1^{er} janvier 2014 pour les sociétés européennes cotées. Le Groupe ne publie pas d'états financiers IFRS individuels.

En conséquence des nouvelles normes IFRS 11 et IFRS 12, IAS 28 a été renommée IAS 28 Participations aux entreprises associées et coentreprises, et décrit l'application de la méthode d'équivalence pour les investissements dans des coentreprises et des entreprises associées.

L'Union européenne a adopté la norme IAS 28, le 11 décembre 2012. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2013 pour les entreprises préparant leurs états financiers en conformité avec les IFRS publiées par l'IASB et du 1^{er} janvier 2014 pour les sociétés européennes cotées. Les modifications apportées à IAS 28 ne devraient pas avoir d'incidence sur la situation financière ou les résultats du Groupe.

Les amendements d'IAS 32 – Compensation des actifs financiers et des passifs financiers précise le sens de « actuellement a un droit juridiquement exécutoire de compensation ». Les modifications précisent également l'application des critères de compensation pour les systèmes de règlement de la norme IAS 32 qui appliquent des mécanismes de règlement brut qui ne sont pas simultanés. L'Union européenne a

approuvé les amendements IAS 32, le 13 décembre 2012. Les modifications apportées ne devraient pas avoir d'incidence sur la situation financière ou les résultats du Groupe et seront applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

IFRS 9 – Instruments financiers : classification et évaluation constitue la première phase des travaux de l'IASB visant à remplacer IAS 39 et traite de la classification et de l'évaluation des actifs et passifs financiers. La norme sera applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015. Dans les phases suivantes, l'IASB traitera des pertes de valeur et des instruments de couverture. L'Union européenne n'a pas encore décidé de l'adoption d'IFRS 9. L'adoption d'IFRS 9 aura un impact sur le classement et l'évaluation des actifs financiers du Groupe. Toutefois, le Groupe a décidé d'en quantifier l'impact

conjointement à celui des autres phases, lorsqu'elles seront publiées, afin de présenter une vision globale.

3.2.4 RECLASSIFICATION DES DONNÉES COMPARATIVES DE L'ANNÉE PRÉCÉDENTE

Certains reclassements et amendements ont été effectués sur l'information financière de l'année précédente afin de se conformer à la présentation de l'exercice en cours.

Les modifications apportées à la présentation figurent dans le tableau ci-dessous. Le bilan d'ouverture consolidé à compter du 1^{er} Janvier 2012 n'a pas été ajusté. Le compte de résultat consolidé, l'état des produits et pertes reconnus de la période et le tableau des flux de trésorerie consolidés au 31 décembre 2012 n'ont pas été impactés.

In EUR millions	Bilan au 31 décembre 2012		
	Publié	Reclassification	Révisé
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	4 205	37	4 242
Créances d'impôts exigibles	92	40	132
Autres éléments	2 990	9	2 999
Total Actifs reclassés	7 287	86	7 373
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	358	37	395
Dettes d'impôts exigibles	68	43	111
Autres éléments	26 023	6	26 029
Total Passifs reclassés	26 449	86	26 535

3.3 Regroupement d'entreprises

Le 29 mai 2013, SCOR a acquis 59,9 % du capital et des droits de vote de MRM S.A., une société française de placement immobilier, détenant un portefeuille mixte d'immeubles commerciaux et de bureaux. Grâce à cet investissement, SCOR renforce et diversifie son portefeuille d'investissement immobilier. L'acquisition a été faite en vue de recentrer l'activité de MRM vers un portefeuille d'actifs commerciaux similaires.

Le prix payé par SCOR s'élève à EUR 53 millions, en échange d'actions de MRM S.A. La transaction a été financée par SCOR grâce à l'utilisation de fonds propres, sans émission d'une nouvelle dette ou d'actions propres.

Le prix d'achat a été alloué sur la base d'une estimation provisoire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition déterminée conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ».

L'allocation provisoire effectuée repose sur un certain nombre d'hypothèses et sur le résultat d'expertises

externes. Il est donc possible que les estimations initiales soient revues de manière significative lors de l'allocation définitive du prix d'acquisition. Si ces montants étaient ajustés, cela pourrait avoir une incidence sur la juste valeur des actifs nets acquis et le profit résultant de l'acquisition à des conditions avantageuses. La comptabilisation de l'acquisition de MRM SA doit être finalisée dans les 12 mois suivant la date d'acquisition.

Les actifs et passifs acquis ont été enregistrés à leur juste valeur dans le bilan d'ouverture et inclus dans les comptes consolidés de SCOR en utilisant les principes comptables du Groupe selon les IFRS. Le gain d'acquisition de MRM a été généré parce que MRM avait besoin de restructurer sa situation financière avec l'aide d'un investisseur tiers. Ceci est de plus supporté par la juste valeur des immeubles acquis.

La juste valeur provisoire des actifs acquis et des passifs identifiables au 29 mai 2013 est la suivante :

MRM S.A JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS ACQUIS AU 29 MAI 2013	
En EUR millions	Allocation provisoire
Actifs	
Immobilier de placement	259
Autres actifs	12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57
TOTAL ACTIFS	328
Passifs	
Dettes immobilières	181
Autres dettes financières	11
Provision pour risques et charges	2
Autres passifs	15
TOTAL PASSIFS	209
Juste valeur de l'actif net acquis	119
Coût de l'acquisition	(53)
Juste valeur de la part des actionnaires sans contrôle	(36)
Profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses	30

Placements immobiliers

Les justes valeurs ont été déterminées par un expert indépendant ayant une expérience récente quant à la situation géographique et la catégorie d'immeubles de placement objets de l'évaluation, et approuvées par les autorités de contrôle nationales (l'Autorité de Contrôle Prudentiel en France).

Dettes immobilières

Les dettes immobilières ont été enregistrées à leur juste valeur.

Autres actifs et passifs

Les autres actifs et passifs ont été comptabilisés à leur juste valeur estimée.

Juste valeur de la part des actionnaires sans contrôle

La juste valeur de la part des actionnaires sans contrôle de MRM S.A. a été déterminée par un expert indépendant et est proportionnelle à la juste valeur payée par SCOR.

Profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses

La direction de SCOR a évalué la juste valeur de chacun des actifs identifiables et des passifs pris en charge à la date d'acquisition.

Il en résulte un coût d'acquisition inférieur à la juste valeur provisoire de l'actif. Cette différence, ou gain résultant d'une acquisition à des conditions

avantageuses de EUR 30 millions, a été comptabilisée au compte de résultat du Groupe SCOR.

Coûts liés à l'acquisition

Les coûts liés à l'acquisition d'un montant de EUR 3 millions ont été présentés séparément dans le compte de résultat consolidé.

Contribution de MRM SA au résultat consolidé du Groupe

La part des produits financiers de EUR (0,4) million et la perte avant impôts de MRM S.A. de EUR (0,7) million incluses dans le résultat consolidé de SCOR pour le 1^{er} semestre 2013 correspondent aux résultats générés par MRM S.A. au cours de la période allant du 29 mai 2013, date d'acquisition, à la fin de la période de référence.

Information pro forma

Si le regroupement d'entreprise avait eu lieu au début de l'année, les produits financiers auraient été de EUR 223 millions et le résultat avant impôts du Groupe aurait été de EUR 271 millions.

3.4 Information sectorielle

Les principales activités du Groupe sont décrites dans le paragraphe 6 du Document de Référence 2012.

En conformité avec le mode de gestion et de décision du Groupe, les activités du Groupe sont organisées en deux segments opérationnels et un centre de coûts Fonctions Groupe. Les segments opérationnels sont les suivants : le segment SCOR Global P&C, qui regroupe les activités d'assurance et réassurance de dommages et responsabilités (autrement appelé "Non-Vie") et le segment SCOR Global Life, qui regroupe les activités de réassurance Vie (autrement appelé "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.

Le segment SCOR Global P&C inclut quatre pôles d'activité, à savoir : les Traités de Dommages et Responsabilité ; les Traités de Spécialités (comprenant le crédit-caution, la décennale, l'aviation, l'espace, le transport (« la marine »), la construction, les risques agricoles et le transfert de risque structuré) ; Business Solutions (souscription des Grands Risques d'Entreprise, essentiellement en réassurance facultative, occasionnellement en assurance directe) et Joint Ventures et Partenariats. Le segment SCOR Global Life propose les lignes d'activités suivantes : Vie (traités principalement avec des risques de

Impact de l'acquisition de MRM sur le tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel

Le tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel inclut les impacts relatifs à l'acquisition de MRM suivants :

En EUR millions	
Acquisition d'une entité consolidée	(53)
Changement du périmètre de consolidation	57
Trésorerie utilisée pour rembourser la dette financière	(23)
Intérêts payés sur la dette financière	(8)

Le prix payé par SCOR s'élève à EUR 53 millions, financé par la souscription à une augmentation de capital de MRM à la date d'acquisition. La trésorerie et équivalents de trésorerie de MRM s'élevaient à EUR 4 millions avant la contribution en trésorerie par SCOR. En incluant la contribution en trésorerie par SCOR, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à EUR 57 millions à la date d'acquisition.

mortalité) ; Réassurance de financement Vie ; Maladies redoutées ; Invalidité ; Dépendance ; Rentes ; Santé ; Accident Individuel et Longévité.

Les fonctions Groupe ne constituent pas un segment opérationnel et ne produisent pas de revenus. Les coûts liés aux fonctions Groupe sont des coûts ne pouvant être directement attribués ni au segment Non-Vie ni au segment Vie. Les Fonctions Groupe englobent les coûts des départements au service de l'ensemble du Groupe tels que l'Audit Interne du Groupe, la Direction Financière du Groupe (Fiscalité, Comptabilité, Consolidation et Reporting du Groupe), les fonctions du Chief Operating Officer (Juridique, Communication, Ressources Humaines du Groupe) et les fonctions du Chief Risk Officer du Groupe.

En 2013 le Groupe a affiné la méthode d'allocation des actifs et des passifs entre les segments SCOR Global Life et SCOR Global P&C – se référer à la section 3.4.3 ci-dessous.

La Direction analyse les résultats opérationnels des segments 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 SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Le tableau suivant présente le résultat opérationnel de chaque segment opérationnel du Groupe pour les semestres clos au 30 juin 2013 et 2012.

En EUR millions	Semestre clos au 30 juin (non audité)									
	2013					2012				
	SCOR Global Life	SCOR Global P&C	Fonctions Groupe	Ajustements et éliminations ⁽¹⁾	Total	SCOR Global Life	SCOR Global P&C	Fonctions Groupe	Ajustements et éliminations ⁽¹⁾	Total
Primes brutes émises	2 606	2 378	-	-	4 984	2 380	2 255	-	-	4 635
Variation des primes brutes non acquises	2	(30)	-	-	(28)	(7)	(82)	-	-	(89)
Primes brutes acquises	2 608	2 348	-	-	4 956	2 373	2 173	-	-	4 546
Charges des prestations des contrats	(2 037)	(1 458)	-	-	(3 495)	(1 809)	(1 362)	-	-	(3 171)
Commissions brutes sur primes acquises	(435)	(513)	-	-	(948)	(508)	(466)	-	-	(974)
RESULTAT TECHNIQUE BRUT ⁽²⁾	136	377	-	-	513	56	345	-	-	401
Primes émises rétrocedées	(260)	(309)	-	-	(569)	(232)	(251)	-	-	(483)
Variation des provisions pour primes non acquises rétrocedées	-	76	-	-	76	-	63	-	-	63
Primes acquises rétrocedées	(260)	(233)	-	-	(493)	(232)	(188)	-	-	(420)
Sinistralité rétrocedée	193	93	-	-	286	228	74	-	-	302
Commissions rétrocedées	38	23	-	-	61	21	22	-	-	43
Résultat net des cessions de réassurance	(29)	(117)	-	-	(146)	17	(92)	-	-	(75)
RESULTAT TECHNIQUE NET ⁽²⁾	107	260	-	-	367	73	253	-	-	326
Autres produits et charges des opérations de réassurance	(6)	(26)	-	-	(32)	-	(21)	-	-	(21)
Produits de placements	42	113	-	-	155	51	114	-	(1)	164
Intérêts sur dépôts	65	12	-	-	77	84	13	-	-	97
Plus et moins-values de cession des placements	23	37	-	-	60	16	46	-	-	62
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	1	6	-	-	7	-	2	-	-	2
Variation des dépréciations sur placements	(15)	(59)	-	-	(74)	(11)	(19)	-	-	(30)
Résultat de change	(2)	1	-	-	(1)	1	10	-	-	11
Produits financiers	114	110	-	-	224	141	166	-	(1)	306
Frais de gestion financière	(4)	(9)	(3)	-	(16)	(4)	(8)	(1)	-	(13)
Frais d'acquisition et frais d'administration	(87)	(90)	(6)	-	(183)	(81)	(88)	(3)	-	(172)
Autres charges opérationnelles courantes	(19)	(23)	(39)	-	(81)	(23)	(21)	(41)	-	(85)
Autres produits opérationnels courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	105	222	(48)	-	279	106	281	(45)	(1)	341
Autres charges opérationnelles	-	(13)	-	-	(13)	-	(14)	-	-	(14)
Autres produits opérationnels	2	1	-	-	3	9	(9)	-	-	-
RESULTAT OPÉRATIONNEL (AVANT IMPACT DES ACQUISITIONS)	107	210	(48)	-	269	115	258	(45)	(1)	327

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

(2) Les résultats techniques sont les soldes des produits et des charges alloués aux affaires d'assurance et de réassurance

3.4.2 PRIMES BRUTES ÉMISES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

La répartition des primes brutes émises par zone géographique déterminée par rapport à la localisation de la cédante pour l'activité des traités et la localisation des assurés pour l'activité des facultatives est la suivante :

En EUR millions	Semestre clos au 30 juin (non audité)			
	SCOR Global Life		SCOR Global P&C	
	2013	2012	2013	2012
Primes brutes émises	2 606	2 380	2 378	2 255
Europe	962	878	1 171	1 125
Amériques	1 281	1 133	614	592
Asie Pacifique/Reste du monde	363	369	593	538

3.4.3 ACTIFS ET PASSIFS PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL

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

En EUR millions	Au 30 juin 2013 (non audité)			Au 31 décembre 2012		
	SCOR	SCOR	Total	SCOR	SCOR	Total
	Global Life	Global P&C		Global Life	Global P&C	
Écart d'acquisition	45	743	788	45	743	788
Portefeuille de contrats	987	-	987	1 031	-	1 031
Placements des activités d'assurance ⁽²⁾	9 054	11 387	20 441	9 373	11 736	21 109
Trésorerie et équivalents de trésorerie	772	800	1 572	680	786	1 466
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs liés aux contrats financiers	527	827	1 354	540	783	1 323
Total actifs ⁽²⁾	14 615	17 563	32 178	15 201	17 476	32 676
Passifs relatifs aux contrats	(11 066)	(12 453)	(23 519)	(11 154)	(12 681)	(23 835)

(1) Les montants présentés ci-dessus concernent des lignes spécifiques du bilan analysées au niveau des segments ; certaines lignes du bilan ne sont donc pas présentées dans ce tableau

(2) Les données comparatives de 2012 pour les placements des activités d'assurance ont été ajustées et sont présentées selon la même méthode que pour 2013. Les montants des placements des activités d'assurance présentés antérieurement s'élevaient à EUR 8 771 millions et EUR 12 338 millions pour SCOR Global Life et SCOR Global P&C respectivement. Les montants de total actifs présentés antérieurement s'élevaient à EUR 13 663 millions et EUR 19 013 millions pour SCOR Global Life et SCOR Global P&C respectivement. Les autres lignes du bilan présentées dans cette section n'ont pas été affectées.

3.4.4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL

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 CATÉGORIE DE PLACEMENTS FINANCIERS

En EUR millions		Valeur nette comptable	
		30 juin 2013 (non audité)	31 décembre 2012
Immobilier de placement		891	584
Actions		932	1 016
Obligations	Notes 3.5.2 & 3.5.3	9 611	9 651
Placements disponibles à la vente (AFS)		10 543	10 667
Actions		250	160
Obligations	Notes 3.5.2 & 3.5.3	43	56
Placements à la juste valeur par résultat désignés comme tel lors de leur comptabilisation initiale	Note 3.5.2	293	216
Prêts et créances	Note 3.5.2	8 602	9 535
Instruments financiers dérivés ⁽¹⁾	Note 3.5.2	112	107
TOTAL PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE		20 441	21 109

(1) Un passif de EUR 102 millions provenant d'instruments financiers dérivés est inscrit au passif du bilan consolidé (2012 : EUR 39 millions)

3.5.2 MÉTHODES DE VALORISATION

Analyse des placements des activités d'assurance selon leur méthode de valorisation :

En EUR millions	Placements et trésorerie au 30 juin 2013 (non audité)				
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Coût ou coût amorti
Immobilier de placement	891	-	-	-	891
Actions	932	573	285	-	74
Obligations	9 611	8 722	889	-	-
Placements disponibles à la vente (AFS)	10 543	9 295	1 174	-	74
Actions	250	134	116	-	-
Obligations	43	-	43	-	-
Actifs à la juste valeur par le compte de résultat	293	134	159	-	-
Prêts et créances	8 602	669	-	-	7 933
Instruments dérivés	112	-	45	67	-
TOTAL PLACEMENTS	20 441	10 098	1 378	67	8 898
Trésorerie et équivalents trésorerie	1 572	1 572	-	-	-
PLACEMENTS ET TRÉSORERIE AU 30 JUIN 2013	22 013	11 670	1 378	67	8 898
Pourcentage	100 %	53 %	6 %	0 %	41 %

En EUR millions	Placements et trésorerie au 31 décembre 2012				Coût ou coût amorti
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Immobilier de placement	584	-	-	-	584
Actions	1 016	685	259	-	72
Obligations	9 651	8 635	1 014	2	-
Placements disponibles à la vente (AFS)	10 667	9 320	1 273	2	72
Actions	160	53	107	-	-
Obligations	56	1	55	-	-
Actifs à la juste valeur par le compte de résultat	216	54	162	-	-
Prêts et créances	9 535	1 269	-	-	8 266
Instruments dérivés	107	-	26	81	-
TOTAL PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE	21 109	10 643	1 461	83	8 922
Trésorerie et équivalents trésorerie	1 466	1 466	-	-	-
PLACEMENTS ET TRÉSORERIE AU 31 DECEMBRE 2012	22 575	12 109	1 461	83	8 922
Pourcentage	100 %	54 %	6 %	0 %	40 %

Le niveau de hiérarchie de juste valeur au sein duquel est classé un investissement est déterminé en fonction du niveau de données le plus fin qui est significatif pour l'évaluation de la juste valeur de cet instrument. L'importance d'une donnée est ainsi évaluée par rapport 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 de faire appel au jugement en prenant en compte les paramètres spécifiques à l'instrument considéré. Le Groupe s'assure à chaque fin de période de reporting de la pertinence de la classification des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur. Si des changements sont constatés dans le mode de valorisation de ces instruments, les reclassements adéquats sont alors opérés.

Niveau 1 : Investissements évalués à la juste valeur sur la base de prix publiés sur un marché actif

Cette catégorie comprend les investissements financiers qui sont évalués 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 régulières disponibles auprès d'une bourse, d'un négociateur ou d'un courtier. Les instruments qui relèvent de cette catégorie sont les actions cotées, la plupart des obligations d'État et assimilées, les obligations garanties ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Niveau 2 : Investissements évalués à la juste valeur selon des techniques de valorisation fondées sur des modèles développés par des tiers internes et externes au Groupe

Le Groupe détient certains investissements évalués à partir de modèles développés par des tiers externes indépendants au Groupe faisant référence à des données de marché observables. Il s'agit principalement de produits structurés, autres que ceux garantis par des organismes d'État, pour lesquels le marché est considéré comme actif, de titres non cotés du secteur privé, d'obligations assimilées à des obligations d'État, indexées sur l'inflation et autres investissements alternatifs spécifiques. Par ailleurs, le Groupe valorise certains instruments dérivés, en l'occurrence les swaps de mortalité et swaps immobiliers sur la base de techniques de valorisation internes utilisant des données de marché observables. Des informations complémentaires sur la valorisation de ces instruments dérivés sont fournies en Note 8 – Instruments dérivés du Document de Référence 2012.

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

Cette catégorie comprend les instruments dont la juste valeur n'est pas fondée sur des données de marché observables. Ces instruments ne peuvent être valorisés ni à partir des prix observés pour des transactions similaires réalisées sur le marché pour un même instrument, ni à partir de données de marché disponibles. Au 30 juin 2013, la plupart des actifs relevant du Niveau 3 sont des instruments dérivés, principalement dans le cadre de la protection contre le risque de catastrophes naturelles Atlas. Des informations complémentaires sur l'évaluation de ces instruments dérivés sont fournies en Note 8 – Instruments dérivés du Document de Référence 2012.

Technique d'évaluation – Niveau 3

Les obligations catastrophes Atlas VI de EUR 125 millions (EUR 75 millions pour Atlas VI 2010 et EUR 50 millions pour Atlas VI 2011) et de USD 270 millions pour Atlas VI 2011 sont évaluées selon un modèle des pertes cumulées

attendues basé sur une combinaison de données de marché (dans la mesure où le marché de ces instruments est actif) et d'outils de modélisation catastrophe développés par des tiers externes (AIR/RMS/EQECAT).

Les données non observables significatives utilisées dans le modèle d'évaluation sont les suivantes :

Données non observables	Atlas VI 2010	Atlas VI Series 2011-1 Classe A	Atlas VI Series 2011-1 Classe B	Atlas VI Series 2011-2
Perte attendue relative aux Ouragans aux États-Unis selon le modèle AIR :	-	5.26 % pour USD 125 millions	3.75 % pour USD 145 millions	-
Perte attendue relative aux Tremblements de terre aux États-Unis selon le modèle AIR :	-	1.4 % pour USD 125 millions	1.03 % pour USD 145 millions	-
Perte attendue relative aux Tempêtes en Europe (ainsi qu'une faible contribution inférieure à 20 % des Tremblements de terre au Japon pour Atlas VI 2010) selon le modèle RMS/AIR :	4.08 % pour EUR 75 millions	-	-	3.29 % pour EUR 50 millions

La survenance d'une catastrophe significative (tel qu'un tremblement de terre au Japon ou un ouragan/tempête aux États-Unis ou en Europe) au cours de la période de couverture des séries d'obligations correspondantes, aurait un impact croissant sur les pertes attendues et sur la juste valeur de la portion correspondante de l'instrument dérivé comptabilisé.

Placements disponibles à la vente évalués au coût

Les investissements dans des actifs financiers disponibles à la vente comprennent environ EUR 74 millions d'actifs évalués au coût (2012 : EUR 72 millions). Ces placements correspondent principalement à des fonds et à des actions non cotées.

Au cours du semestre clos au 30 juin 2013, le Groupe n'a pas enregistré de plus ou moins-values de cession significatives sur des placements disponibles à la vente évalués au coût.

Transfert et classification des investissements

Il n'y a pas eu de transfert significatif dans les catégories de détermination de la juste-valeur entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours du 1^{er} semestre 2013, de même qu'au cours du 1^{er} semestre 2012.

3.5.3 MOUVEMENTS DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE NIVEAU 3 ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Au cours du premier semestre 2013, EUR 2 millions nets ont été transférés hors de la catégorie de juste valeur de Niveau 3.

En EUR millions	Au 1 ^{er} janvier 2013	Total des profits / (pertes) comptabilisés en résultat	Profits/ (Pertes) latents			Transferts depuis ou vers le niveau 3	Au 31 décembre 2013
			Achats	Ventes			
Actions	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	2	-	-	-	-	(2)	-
Placements disponibles à la vente (AFS)	2	-	-	-	-	(2)	-
Instruments dérivés actifs	81	(13) ⁽¹⁾	-	-	(1)	-	67
Placements	83	(13)	-	-	(1)	(2)	67

(1) Mouvements des instruments dérivés principalement dus à la variation de la juste valeur des obligations catastrophes ATLAS V et VI comptabilisés en autres charges opérationnelles

3.5.4 PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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

En EUR millions	AAA	AA	A	BBB	< BBB	Non coté	Total
Au 30 juin 2013 (non audité)							
Obligations disponibles à la vente	2 584	3 124	2 079	1 060	632	132	9 611
Obligations à la juste valeur par résultat	-	33	10	-	-	-	43
Total obligations au 30 juin 2013 (non audité)	2 584	3 157	2 089	1 060	632	132	9 654
Au 31 décembre 2012							
Obligations disponibles à la vente	3 109	2 733	1 934	1 146	605	124	9 651
Obligations à la juste valeur par résultat	11	34	10	-	-	1	56
Total obligations au 31 décembre 2012	3 120	2 767	1 944	1 146	605	125	9 707

3.5.5 GAINS / (PERTES) NETS LATENTS ET DÉPRÉCIATION DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Le tableau ci-après présente les gains/(pertes) latents par catégorie de placement obligataire.

En EUR millions	Au 30 juin 2013 (non audité)		Au 31 décembre 2012	
	Valeur comptable	Plus ou moins-values latentes nettes	Valeur comptable	Plus ou moins-values latentes nettes
Obligations émises par des États et assimilées				
France	227	(5)	183	(5)
Allemagne	384	2	617	10
Pays-Bas	156	(6)	150	(14)
Royaume-Uni	455	(10)	340	1
Autres pays de l'Union européenne ⁽¹⁾	147	(7)	159	(9)
États-Unis	1 019	(24)	1 115	11
Canada	298	13	297	26
Autres	664	1	740	1
Total obligations émises par des États et assimilées	3 350	(36)	3 601	21
Obligations sécurisées et titres adossés à des créances hypothécaires	1 352	9	1 359	49
Obligations émises par le secteur privé	4 242	54	3 997	130
Produits structurés et titrisés	710	(5)	750	(3)
TOTAL OBLIGATIONS ⁽²⁾	9 654	22	9 707	197

(1) Au 31 décembre 2012 et 30 juin 2013, SCOR n'est pas exposé aux risques liés à la dette souveraine du Portugal, de l'Irlande, de l'Italie, de la Grèce ou de l'Espagne

(2) Le montant comprend EUR 43 millions d'obligations qui ont été classées en juste valeur par résultat (au 31 décembre 2012 : EUR 56 millions)

Dépréciation

Le Groupe a enregistré un montant de dotation aux provisions pour dépréciation d'obligations d'un montant de EUR 3 millions au cours du 1^{er} semestre 2013, en accord avec les principes de dépréciation définis dans le Document de Référence 2012 (1^{er} semestre 2012 : reprise de dépréciation de EUR 4 millions).

3.5.6 GAINS / (PERTES) NETS LATENTS ET DÉPRÉCIATION DU PORTEFEUILLE ACTIONS DISPONIBLES A LA VENTE

Le Groupe analyse ses gains/(pertes) latentes sur actions comme suit :

En EUR millions	Au 30 juin 2013 (non audité)			
	Durée de la perte de valeur en mois			
Amplitude de la perte de valeur	< 12	12-18	> 18	Total
> 30 ≤ 40 %	-	-	-	-
40 ≤ 50 %	-	-	(2)	(2)
> 50 %	-	-	-	-
Total des pertes latentes sur actions disponibles à la vente ayant fait l'objet d'une analyse détaillée	-	-	(2)	(2)
Pertes latentes < 30 %				(16)
Gains latents et autres ⁽¹⁾				27
Gains/(pertes) latentes nettes sur actions disponibles à la vente				9

En EUR millions	Au 31 décembre 2012			
	Durée de la perte latente en mois			
Amplitude de la perte de valeur	< 12	12-18	> 18	Total
> 30 ≤ 40 %	-	-	(8)	(8)
40 ≤ 50 %	-	(1)	(26)	(27)
> 50 %	-	-	-	-
Total des pertes latentes sur actions disponibles à la vente ayant fait l'objet d'une analyse détaillée	-	(1)	(34)	(35)
Pertes latentes < 30 %				(36)
Gains latents et autres ⁽¹⁾				9
Gains/(pertes) latentes nettes sur actions disponibles à la vente				(62)

(1) Le poste « autres » inclut également les investissements dans des parts de fonds ainsi qu'un investissement coté ayant généré une perte latente de EUR 11 millions (perte latente de EUR 11 millions en 2012), non déprécié en raison de la nature stratégique de cet investissement

Dépréciation

Le Groupe a enregistré des charges de dépréciation d'actions disponibles à la vente d'un montant de EUR 64 millions au cours du 1^{er} semestre 2013, en accord avec les principes de dépréciation définis dans le Document de Référence 2012 – Note 20.1.6.1 (H) (1^{er} semestre 2012 : EUR 28 millions).

3.5.7 DETTE FINANCIÈRE

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

En EUR millions	Échéance	Au 30 juin 2013 Valeur nette comptable (non audité)	Au 31 décembre 2012 Valeur nette comptable
Dettes subordonnées			
USD 100 millions	06/06/2029	18	52
EUR 100 millions	05/07/2020	93	94
EUR 350 millions	Perpétuel	270	262
CHF 650 millions	Perpétuel	551	544
CHF 315 millions	Perpétuel	254	260
Total dettes subordonnées ⁽¹⁾		1 186	1 212
Autres dettes financières			
Dettes immobilières		513	405
Autres dettes		16	31
Total autres dettes financières		529	436
TOTAL DETTES DE FINANCEMENT		1 715	1 648

(1) Le solde comprend des intérêts courus pour un montant de EUR 42 millions (au 31 décembre 2012 : EUR 22 millions)

3.5.8 GESTION DE LA DETTE FINANCIÈRE ET DU CAPITAL

La ligne d'émission contingente d'actions

Dans le cadre de la mise en place d'une ligne d'émission contingente d'actions, SCOR a émis, le 17 décembre 2010, 9 521 424 bons d'émission d'actions au bénéfice d'UBS faisant chacun obligation à UBS de souscrire à deux actions nouvelles de SCOR (dans la limite d'un montant total de souscription de EUR 150 millions – prime incluse – disponible par tranche de EUR 75 millions) dès lors que le montant total des pertes nettes ultimes estimées par le Groupe (en tant qu'assureur ou réassureur) et consécutives à la survenance, au cours d'une année comprise entre le 1^{er} janvier 2011 et le 31 décembre 2013, de catastrophes naturelles éligibles, s'établira au-dessus de certains niveaux définis contractuellement ou, sous réserve qu'aucun tirage n'ait d'ores et déjà été réalisé dans le cadre du programme, si le cours de l'action venait à s'établir en dessous de EUR 10.

Suite à l'accumulation exceptionnelle de catastrophes naturelles au premier trimestre 2011, SCOR a procédé le 5 Juillet 2011 à un tirage à hauteur de EUR 75 millions dans le cadre dudit programme de capital contingent.

SCOR a signé le 16 mai 2012 avec UBS un nouveau programme de couverture financière contre les catastrophes naturelles sous forme de capital contingent matérialisé par une ligne d'émission d'actions garantie. Ce nouveau programme est une extension de la ligne d'émission contingente d'actions mise en place en 2010. En vertu de ce nouveau dispositif, SCOR bénéficie d'une couverture supplémentaire de EUR 75 millions, augmentant de ce fait la ligne de capital contingent existante de EUR 75 millions à EUR 150 millions.

Le traitement comptable est identique à celui de la ligne d'émission mise en place en 2010, tel que présenté en note 8 du paragraphe 20.1.6 - Annexe aux comptes consolidés du Document de Référence 2012.

Rachat de USD 43 millions de dettes subordonnées

Le 25 avril 2013, le Groupe a racheté pour USD 43 millions une de ses dettes subordonnées de USD 100 millions au prix de 89,75 %. À ce prix d'achat cette transaction a généré une augmentation du résultat de l'ensemble consolidé avant impôts de EUR 3,3 millions.

CHF 315 millions sous forme de titres subordonnés à durée indéterminée

Le 10 Septembre 2012, SCOR a émis des titres subordonnés à durée indéterminée pour un montant total de CHF 250 millions remboursables par SCOR chaque trimestre à la date de paiement des intérêts à compter du 8 juin 2018. La forte demande du marché observée a incité le Groupe à étendre ce placement d'un montant initial de CHF 250 millions à un total de CHF 315 millions le 24 septembre 2012. Le règlement-livraison des titres a eu lieu le 8 octobre 2012. Le taux d'intérêt a été fixé à 5,25 % jusqu'au 8 juin 2018 et à CHF LIBOR 3 mois plus une marge de 4,8167 % après cette date.

SCOR a souscrit un swap de taux et de devises qui échange le principal de l'émission obligataire à hauteur de CHF 250 millions en EUR et le taux CHF du coupon contre un taux EUR fixe de 6,2855 % à échéance le 8 juin 2018. SCOR a souscrit un deuxième swap de taux et de devises qui échange le principal de l'émission obligataire à hauteur de CHF 65 millions en EUR et le taux CHF du coupon contre un taux EUR

fixe de 6,235 % à échéance le 8 juin 2018.

Cet instrument est classé en dette financière, car selon les termes et conditions du contrat d'émission, SCOR n'a pas de droit inconditionnel lui permettant de ne pas effectuer le règlement en espèces, et que, sur la base des flux de trésorerie projetés, il n'y a pas de composante capitaux propres à cet instrument.

Évaluation et présentation des swaps de devises

Une comptabilité de couverture des flux de trésorerie est appliquée. La juste valeur de ces swaps est fournie par la contrepartie bancaire et se fonde sur des données de marché. Le montant total notionnel lié est de CHF 965 millions au 30 juin 2013 (31 décembre 2012 : CHF 965 millions). La juste valeur des swaps s'élève à EUR (12) millions au 30 juin 2013 (EUR 9 millions au 31 décembre 2012). La variation de EUR 21 millions de cette juste valeur en 2013 a été débitée au compte de résultat (2012 : crédit de EUR 11 millions) et aucun impact n'a été constaté en autres éléments du résultat global (2012 : débit de EUR 3 millions).

Dettes immobilières

Les dettes immobilières sont liées à l'acquisition d'investissements immobiliers financés par des prêts de EUR 513 millions, dont EUR 159 millions relatifs à MRM (voir section 3.3) (EUR 405 millions au 31 décembre 2012).

3.6 Impôts

Au premier semestre 2013, la charge d'impôt s'est élevée à EUR 48 millions, comparé à une charge de EUR 54 millions au premier semestre 2012. La variation de EUR 6 millions résulte principalement de

Couvertures des flux de trésorerie

SCOR a acheté des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir son exposition résultant des dettes financières à taux variable liées aux placements immobiliers. La juste valeur de ces swaps est fournie par la contrepartie bancaire et se fonde sur des données de marché. La comptabilité de couverture est appliquée quand l'efficacité de la couverture est démontrée à l'origine et tout au long de ladite couverture. Le montant total du notionnel de ces swaps est de EUR 299 millions au 30 juin 2013 (31 décembre 2012 : EUR 302 millions). La juste valeur des swaps s'élève à EUR (27) millions au 30 juin 2013 (31 décembre 2012 : EUR (36) millions), et a impacté de EUR 1 million le compte de résultat (2012 : EUR (1) million), et de EUR 8 millions les autres éléments du résultat global (2012 : EUR (7) millions). Les intérêts nets payés relatifs à ces swaps en 2012 s'élèvent à EUR 4 millions (2012 : EUR 4 millions).

Dividende 2012 versé

L'Assemblée Générale Mixte du 25 avril 2013 a décidé la distribution, au titre de l'exercice 2012, d'un dividende d'un euro et vingt centimes (EUR 1,20) par action, soit un montant global de dividende payé de EUR 223 millions calculé sur la base du nombre d'actions éligibles au versement d'un dividende à la date de paiement.

Le dividende a été détaché le 29 avril 2013 et mis en paiement le 3 mai 2013.

la diminution du résultat avant impôt qui passe de EUR 260 millions en 2012 à EUR 237 millions en 2013 (incluant le gain d'acquisition non taxable de MRM de EUR 30 millions).

3.7 Résultat net par action

Le résultat net par action non retraité et le résultat net par action dilué au 30 juin 2013 et 2012 sont présentés dans le tableau suivant :

En EUR millions	Au 30 juin 2013 (non audité)			Au 30 juin 2012 (non audité)		
	Résultat (numérateur)	Actions ⁽¹⁾ (milliers)	Résultat par action (EUR)	Résultat (numérateur)	Actions ⁽¹⁾ (milliers)	Résultat par action (EUR)
Résultat net par action						
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires	189	185 064	1,02	206	184 139	1,12
Résultat dilué par action						
Effets dilutifs :						
Stock option et rémunération en actions	-	2 242	-	-	3 272	-
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires et conversions estimées	189	187 306	1,01	206	187 411	1,10

(1) Nombre d'actions moyen sur la période excluant les actions auto-détenues

3.8 Litiges

Le Groupe décrit les litiges de manière détaillée dans le chapitre 20.1.6.27 du Document de Référence 2012. Au cours du premier semestre 2013, il n'y a pas eu d'évolution majeure concernant les litiges tels que

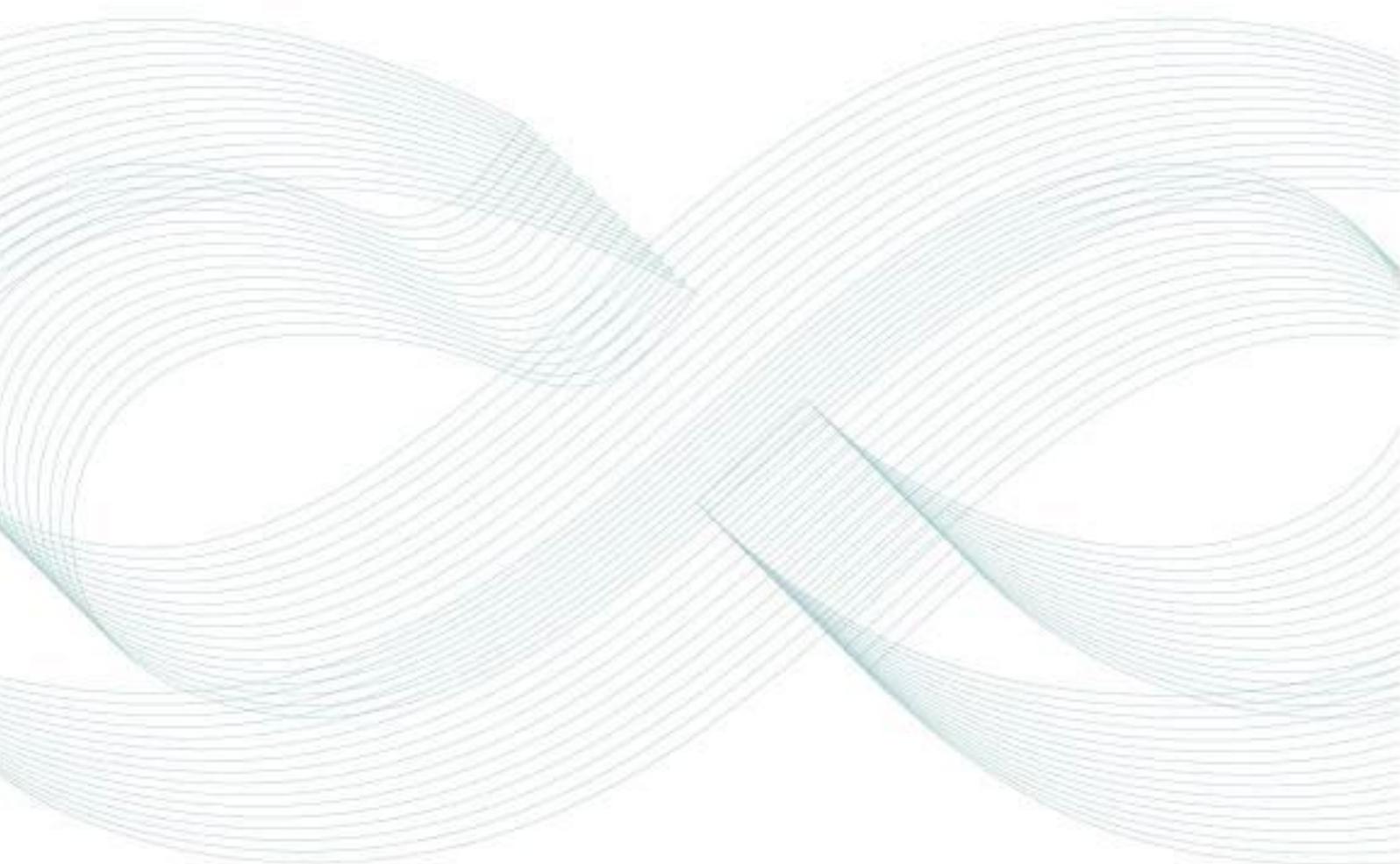
décrits dans le Document de Référence 2012, ni de nouveau litige ayant un impact significatif sur la situation financière ou la performance de SCOR au cours de cette période.

3.9 Événements postérieurs à la clôture

SCOR détient une participation et est réassureur d'une entreprise mise en équivalence. SCOR a été informé que cette entité légale indépendante a reçu un avis juridique défavorable à la suite de la clôture de son bilan. Nous comprenons que cette entité légale contestera probablement l'avis juridique lors de sa réception. L'impact de cet avis juridique et de ses futurs développements sont en cours d'évaluation. Bien que l'estimation de l'impact financier ne puisse être effectuée à ce jour, il est possible que le résultat final ait un impact significatif négatif ou positif sur les États financiers de SCOR.

Un avis juridique relatif à l'attentat du 11 septembre a été récemment rendu par une District Court aux États-Unis. SCOR revoit actuellement les conséquences de cette décision, et bien qu'il soit prématuré d'en estimer l'impact financier, l'issue finale pourrait avoir un impact positif sur les États financiers de SCOR.

Cette page a été laissée volontairement blanche



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 de la société SCOR SE relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, 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 le contexte décrit dans les notes 1.3 et 1.8 du rapport semestriel d'activité : cet environnement économique et financier difficile, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2012, continue de rendre particulièrement complexe le choix des hypothèses économiques sous-jacentes à l'arrêt des comptes des organismes d'assurance et de réassurance. En particulier, l'évolution future des taux d'intérêt pourrait s'écarter sensiblement de celle retenue et produire des effets directs et indirects différents. 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.

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.

Courbevoie et Paris La Défense, le 31 juillet 2013

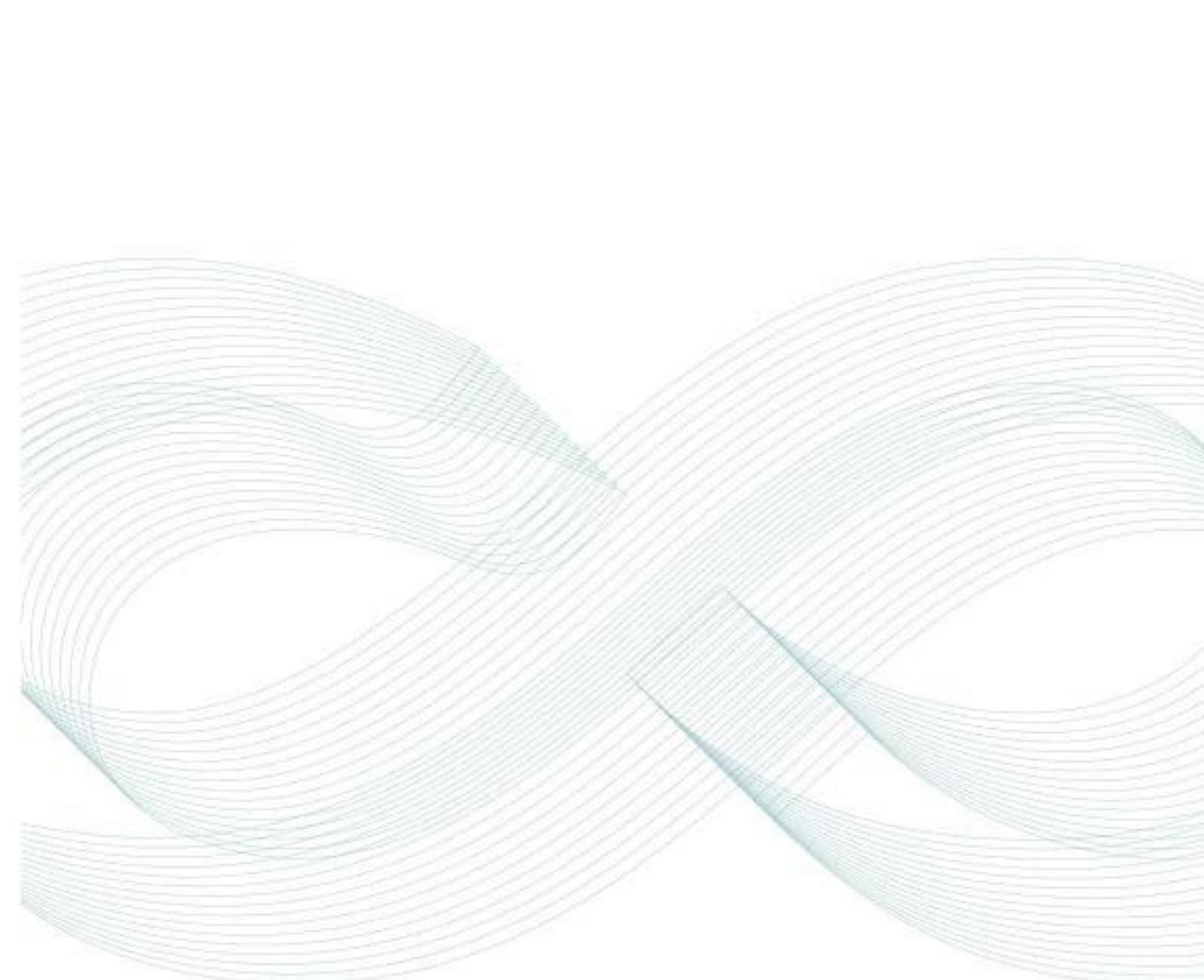
Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Michel Barbet-Massin Antoine Esquieu

ERNST & YOUNG Audit

Guillaume Fontaine



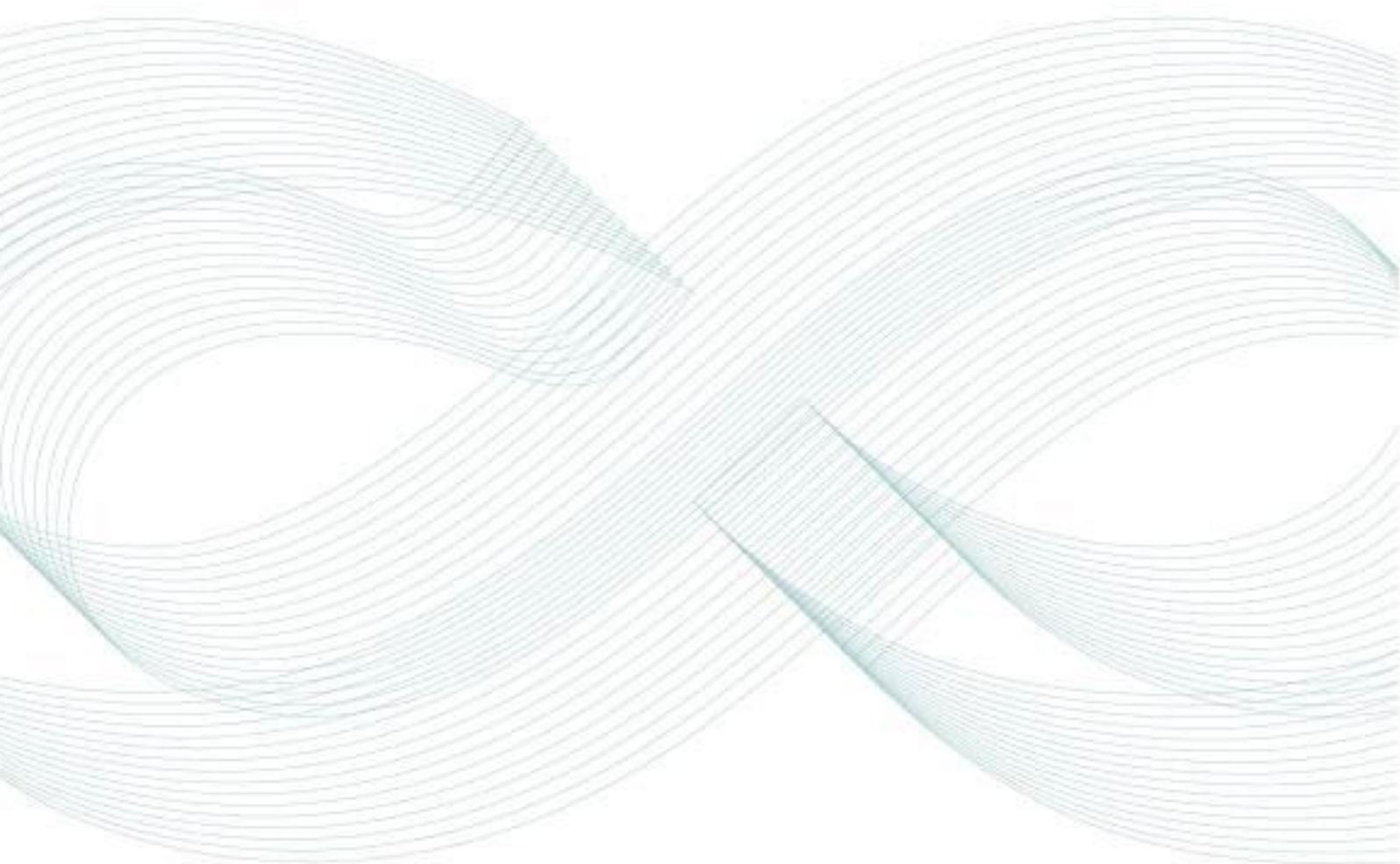
Attestation de
la personne
responsable
des États
Financiers
semestriels

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 3 à 10 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, le 31 juillet 2013

Denis Kessler

Président et Directeur Général



Annexe – Calcul des Ratios financiers

Annexe - Calcul des ratios financiers

ACTIF NET PAR ACTION

Le tableau suivant présente le calcul détaillé de l'actif net par action :

En EUR millions	AU 30 JUIN 2013	AU 31 DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Capitaux propres – part du Groupe	4 696	4 800 ⁽¹⁾	4 578 ⁽¹⁾
Nombre d'actions à la clôture	193 259 798	192 384 219	191 984 525
Actions d'autocontrôle (actions propres) à la clôture	(6 943 437)	(8 930 686)	(8 781 163)
Nombre d'actions	186 316 361	183 453 533	183 203 362
Actif net par action	25,21	26,16 ⁽¹⁾	24,99 ⁽¹⁾

RENDEMENT SUR INVESTISSEMENTS ET RENDEMENT SUR ACTIFS INVESTIS

En EUR millions	AU 30 JUIN 2013	AU 31 DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Investissements moyens ⁽²⁾	21 476	21 098	20 841
Total des produits financiers nets	232	566	278
Rendement sur investissements Net	2,2%	2,7 %	2,7 %

En EUR millions	AU 30 JUIN 2013	AU 31 DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Actifs investis moyens ⁽³⁾	13 922	13 333	13 098
Total des produits financiers sur actifs investis	171	394	194
Rendement sur actifs investis	2,5%	3,0 %	3,0 %

- (1) Les comparatifs de l'exercice précédent ont été ajustés rétrospectivement en raison de l'adoption de la norme IAS 19 - Avantages au personnel (révisée) à compter du 1^{er} Janvier 2013. Se référer à la note 3.2.2 – Normes IFRS applicables pour la première fois
- (2) Les investissements moyens correspondent aux moyennes trimestrielles du « total investissements » dans le tableau de réconciliation « actifs investis » présenté dans cette même note, retraités des dépôts espèces cédés
- (3) Les actifs investis moyens correspondent aux moyennes trimestrielles du « total actifs investis » dans le tableau de réconciliation « actifs investis » présenté dans cette même note

PRODUITS FINANCIERS NETS

Le rendement sur investissements et le rendement sur actifs investis sont calculés sur la base des investissements tels qu'ils sont suivis par le management. Le tableau suivant est une réconciliation de ceux-ci et des données IFRS présentées au Paragraphe 2 – États financiers consolidés condensés au 30 juin 2013 (non audités) :

En EUR millions	AU 30 JUIN 2013	AU 31 DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Produits sur actifs investis	155	317	164
Gains/(pertes) réalisés sur obligations	53	65	45
Gains/(pertes) réalisés sur actions	10	10	5
Gains/(pertes) réalisés sur immobilier de placement	-	41	-
Gains/(pertes) réalisés sur autres placements	(3)	45	12
Gains/(pertes) réalisés sur actifs investis	60	161	62
Provisions pour dépréciation des obligations	(3)	9	4
Provisions pour dépréciation des actions	(62)	(69)	(25)
Provisions/Amortissements de l'immobilier de placement	(8)	(25)	(8)
Provisions pour dépréciation des autres placements	(1)	(1)	(1)
Provisions/amortissements sur actifs investis	(74)	(86)	(30)
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	35	12	3
Charges financières de l'immobilier de placement ⁽¹⁾	(5)	(10)	(5)
Total des produits financiers sur actifs investis	171	394	194
Produits des dépôts espèces	77	202	97
Frais de gestion financière	(16)	(30)	(13)
Total net des produits financiers	232	566	278
Résultat de change	(1)	23	11
Produits des éléments techniques	(1)	(4)	(1)
Profit résultant de l'acquisition MRM à des conditions avantageuses (net des coûts liés à l'acquisition)	(27)		
Charges financières de l'immobilier de placement ⁽¹⁾	5	10	5
Total IFRS des produits financiers nets des frais de gestion financière ⁽³⁾	208	595	293

(1) Charges de financement liées aux dettes immobilières sur immobilier de placement uniquement. Le total IFRS des produits financiers nets des frais de gestion financière ne comprend pas les charges de financement

(2) Incluent le profit résultant de l'acquisition MRM à des conditions avantageuses (net des coûts liés à l'acquisition)

(3) Total IFRS des produits financiers (EUR 224 millions) nets des frais de gestion financière (EUR 16 millions)

ACTIFS INVESTIS, CLASSIFICATION DU MANAGEMENT VS CLASSIFICATION IFRS

Le rendement sur investissements et le rendement sur actifs investis sont calculés sur la base des investissements tels qu'ils sont suivis par le management. Le tableau suivant est une réconciliation de ceux-ci et des données IFRS présentées au Paragraphe 2 – États financiers consolidés condensés au 30 juin 2013 (non audités) :

Au 30 Juin 2013											
Classification Du Management IFRS Classification	Classification Du Management										Total Classifi- cation IFRS
	Trésorerie	Obliga- tions	Actions	Immobilier de placement	Autres Place- ments	Total actifs investis	Dépôts -especes	Total investisse- ments	Intérêts courus	Éléments ⁽¹⁾ techniques	
En EUR millions											
Immobilier de placement				891		891		891			891
Actions		61	519	170	182	932		932			932
Obligations		9 518			2	9 520		9 520	91		9 611
Placements disponibles à la vente		9 579	519	170	184	10 452		10 452	91		10 543
Actions			75		175	250		250			250
Obligations		43				43		43			43
Placements en juste valeur par résultat		43	75		175	293		293			293
Prêts et créances		669				669	7 933	8 602			8 602
Instruments dérivés						-		-		112	112
Total placements des activités d'assurance	-	10 291	594	1 061	359	12 305	7 933	20 238	91	112	20 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 572					1 572		1 572			1 572
Total placements des activités d'assurance et trésorerie et équivalents de trésorerie	1 572	10 291	594	1 061	359	13 877	7 933	21 810	91	112	22 013
Gains/(pertes) latents sur immobilier de placement direct (URGL) ⁽²⁾				97		97		97			
Dettes sur immobilier de placement direct ⁽³⁾				(324)		(324)		(324)			(324)
Dettes/créances	(63)					(63)		(63)			
Total classification du management	1 509	10 291	594	834	359	13 587	7 933	21 520			

(1) Inclut Atlas cat bond et des dérivés de change

(2) Juste valeur moins valeur nette comptable de l'immobilier de placement

(3) Dettes immobilières liées à l'immobilier de placement uniquement

Au 31 décembre 2012											
Classification IFRS Classification	Classification Du Management		Immobilier de placement	Autres Place- ments	Total actifs investis	Dépôts investisse- -especes	Total investisse- ments	Intérêts courus	Éléments ⁽¹⁾ techniques	Total Classifi- cation IFRS	
	Trésorerie	Obliga- tions									Actions
En EUR millions											
Immobilier de placement			584		584		584			584	
Actions		81	599	164	172	1 016	1 016			1 016	
Obligations		9 553			2	9 555	9 555	96		9 651	
Placements disponibles à la vente		9 634	599	164	174	10 571	10 571	96		10 667	
Actions			53		107	160	160			160	
Obligations		55				55	55	1		56	
Placements en juste valeur par résultat		55	53		107	215	215	1		216	
Prêts et créances		1,268				1 268	8 266	9 534	1	9 535	
Instruments dérivés									107	107	
Total placements des activités d'assurance		10 957	652	748	281	12 638	8 266	20 904	98	21 109	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 466					1 466	1 466			1 466	
Total placements des activités d'assurance et trésorerie et équivalents de trésorerie	1 466	10 957	652	748	281	14 104	8 266	22 370	98	22 575	
Gains/(pertes) latents sur immobilier de placement direct (URGL) ⁽²⁾				98		98	98				
Dettes sur immobilier de placement direct ⁽³⁾				(217)		(217)	(217)			(217)	
Dettes/créances	(3)					(3)	(3)				
Total classification du management	1 463	10 957	652	629	281	13 982	8 266	22 248			

(1) Inclut Atlas cat bond et des dérivés de change. Se référer aussi à la reclassification faite dans la Section 3.2.4 - Reclassification des données comparatives de l'année précédente

(2) Juste valeur moins valeur nette comptable de l'immobilier de placement

(3) Dettes immobilières liées à l'immobilier de placement uniquement

Au 30 Juin 2012											
Classification IFRS	Classification Du Management		Obligations	Immobilier de placement	Autres Place- ments	Total actifs investis	Dépôts -espèces	Total investisse- ments	Intérêts courus	Éléments ⁽¹⁾ techniques	Total Classifi- cation IFRS
	Trésorerie	Actions									
En EUR millions											
Immobilier de placement				494		494		494			494
Actions		80	665	158	231	1 134		1 134			1 134
Obligations		9 229	1		1	9 231		9 231	94		9 325
Placements disponibles à la vente		9 309	666	158	232	10 366		10 366	94		10 459
Actions					108	108		108			108
Obligations		39				39		39	-		39
Placements en juste valeur par résultat		39			108	147		147	-		147
Prêts et créances		1 297				1 297	8 379	9 676	2		9 677
Instruments dérivés										198	198
Total placements des activités d'assurance		10 646	666	652	340	12 303	8 379	20 682	95	198	20 976
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 050					1 050		1 050			1 050
Total placements des activités d'assurance et trésorerie et équivalents de trésorerie	1 050	10 646	666	652	340	13 353	8 379	21 732	95	198	22 026
Gains/(pertes) latents sur immobilier de placement direct (URGL) ⁽²⁾				125		125		125			
Dettes sur immobilier de placement direct ⁽³⁾				(239)		(239)		(239)			
Dépôts- espèces cédés							(523)	(523)			
Dettes/créances	(1)					(1)		(1)			
Total classification du management	1 049	10 646	666	537	340	13 238	7 856	21 094			

(1) Inclut Atlas cat bond et des dérivés de change

(2) Juste valeur moins valeur nette comptable de l'immobilier de placement

(3) Dettes immobilières liées à l'immobilier de placement uniquement

RATIO DE COÛT

En EUR millions	AU 30 JUIN 2013	AU 31 DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Total des charges au compte de résultat ⁽¹⁾	(280)	(556)	(270)
Charges de réajustement des sinistres non imputés (ULAE) ⁽²⁾	(16)	(32)	(15)
Total charges de gestion	(296)	(588)	(285)
Frais de gestion financière	16	30	13
Total charges	(280)	(558)	(272)
Finance Groupe	10	7	(5)
Amortissements	14	27	(12)
Charges non contrôlables	6	24	(11)
Total charges de gestion (pour calcul du ratio de coût)	(250)	(500)	(244)
Primes brutes émises	(4 984)	9 514	4 635
RATIO DE COÛT	5,0 %	5,3 %	5,3 %

- (1) Le total des charges correspond à la somme des frais de gestion financière, frais d'acquisition et frais d'administration, et autres charges opérationnelles courantes
(2) Les charges de réajustement des sinistres non imputés font partie des charges de prestation de contrats

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Le rendement des capitaux propres est déterminé en divisant le résultat net (part du Groupe) par les capitaux propres moyens (obtenus en ajustant les capitaux propres du début de la période de tous mouvements sur la période, pro rata temporis).

En EUR millions	AU 30 JUIN 2013	AU 31 DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Resultat net de l'ensemble consolidé ⁽¹⁾	189	418	206
Capitaux propres à l'ouverture – part du Groupe	4 800	4 400 ⁽²⁾	4 400 ⁽²⁾
Résultat net de l'ensemble consolidé pondéré ⁽³⁾	95	209	103
Paiement des dividendes ⁽⁴⁾	(73)	(128)	(53)
Augmentations de capital pondérées ⁽⁴⁾	7	3	1
Effet des variations des taux de conversion ⁽³⁾	(16)	(10)	39
Réévaluation des placements disponibles à la vente et autres ⁽³⁾	(27)	97	47
Capitaux propres moyens pondérés	4 786	4 571 ⁽²⁾	4 537 ⁽²⁾
ROE	8,1 %	9,2 % ⁽²⁾	9,3 %

- (1) A l'exclusion de la part des actionnaires sans contrôle
(2) Les comparatifs de l'exercice précédent ont été ajustés rétrospectivement en raison de l'adoption de la norme IAS 19 - Avantages au personnel (révisée) à compter du 1^{er} Janvier 2013. Se référer à la note 3.2.2 – Normes IFRS applicables pour la première fois cette année
(3) Pro-rata de 50 % : linéaire au cours de la période en 2012 et 2013
(4) Tient compte des transactions proratisées sur la base des dates de transaction

RATIO COMBINÉ

En EUR millions	AU 31		
	AU 30 JUIN 2013	DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Primes brutes acquises	2 348	4 500	2 173
Primes acquises rétrocédées	(233)	(437)	(188)
Primes nettes acquises	2 115	4 063	1 985
Charges des prestations des contrats	(1 458)	2 833	(1 362)
Sinistralité rétrocédée	93	177	74
Total des sinistres net	(1 365)	(2 656)	(1 288)
Ratio des sinistres	64,5 %	65,5 %	64,9 %
Commissions brutes sur primes acquises	(513)	(956)	(466)
Commissions rétrocédées	23	49	22
Total des commissions net	(490)	(907)	(444)
Ratio des commissions	23,2 %	22,3 %	22,4 %
Total du Ratio technique	87,7 %	87,8 %	87,3 %
Frais d'acquisition et frais d'administration	(90)	(176)	(88)
Autres charges opérationnelles courantes	(23)	(44)	(21)
Autres produits et charges des opérations de réassurance	(26)	(39)	(21)
Total charges de gestion P&C	(139)	(259)	(130)
Total Ratio des charges de gestion P&C	6,6 %	6,3 %	6,5 %
TOTAL RATIO COMBINÉ	94,3 %	94,1 %	93,8 %

MARGE TECHNIQUE VIE

En EUR millions	AU 31		
	AU 30 JUIN 2013	DÉCEMBRE 2012	AU 30 JUIN 2012
Primes brutes acquises	2 608	4 867	2 373
Primes acquises rétrocédées	(260)	(531)	(232)
Primes nettes acquises	2 348	4 336	2 141
Résultat technique net	107	156	73
Intérêts sur dépôts nets	65	178	84
Résultat technique	172	334	157
MARGE TECHNIQUE NETTE	7,3 %	7,7 %	7,4 %

Cette page a été laissée volontairement blanche



Société européenne
au capital de EUR 1 512 224 741,93
RCS Paris B 562 033 357

Siège social
5 avenue Kléber
75016 Paris
France

Adresse postale
5 avenue Kléber
75016 Paris
France

Téléphone : +33 (0)1 58 44 70 00
Fax : +33 (0)1 58 44 85 00

www.scor.com