



SCOR

AVERTISSEMENT: ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

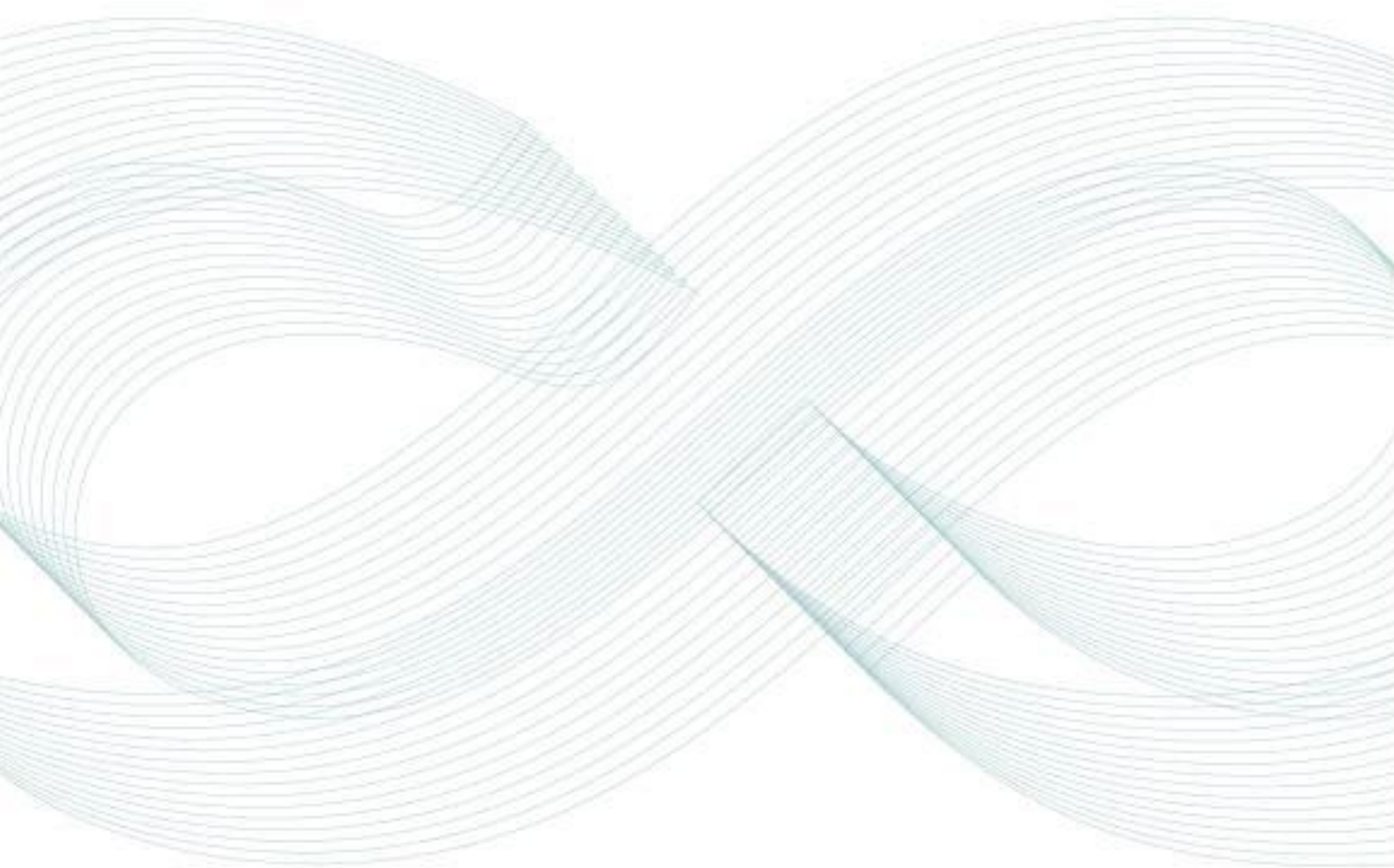
SCOR ne communique pas de « prévisions du bénéfice » au sens de l'article 2 du Règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission européenne. En conséquence, les énoncés prévisionnels dont il est question au présent paragraphe ne sauraient être assimilés à de telles prévisions de bénéfice. Certains énoncés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

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

Le Document de Référence de SCOR déposé auprès de l'AMF le 8 mars 2011 sous le numéro D.11-0103 (« 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	8
1.6	Opérations avec des parties liées	9
1.7	Facteurs de risque	9
1.8	Développements futurs	9
2	États Financiers consolidés condensés au 30 juin 2011	11
2.1	Bilan consolidé semestriel	12
2.2	Compte de résultat consolidé semestriel	14
2.3	État des produits et pertes reconnus au cours du semestre	15
2.4	Tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel	16
2.5	Tableau de variation des capitaux propres semestriel	17
3	Notes annexes aux États Financiers consolidés condensés au 30 juin 2011	19
3.1	Informations générales	20
3.2	Base de préparation et méthodes comptables	20
3.3	Cession des activités de rentes fixes aux Etats-Unis	21
3.4	Information sectorielle	22
3.5	Autres actifs et passifs financiers	25
3.6	Impôts	30
3.7	Résultat net par action	30
3.8	Litiges	31
3.9	Événements postérieurs à la clôture	31
4	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	33
5	Attestation de la personne responsable des États Financiers semestriels	35

Cette page a été laissée volontairement blanche



Rapport semestriel d'activité

1.1 Chiffres clés

SCOR SE et ses filiales consolidées (nommées dans le présent document « SCOR » ou « le Groupe ») est le 5^{ème} plus grand réassureur ⁽¹⁾ au monde et compte plus de 4 000 clients, souscrit dans le cadre d'une organisation en 6 plateformes (hubs) situées à Cologne, Londres, New York, Paris, Singapour et Zürich.

Les résultats semestriels de 2011 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 sont : "A" avec perspectives positives par S&P, "A2" avec perspectives positives par Moody's, "A" avec perspectives positives par Fitch et "A" par AM Best.

En EUR millions	Semestre clos		Semestre clos
	au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010	au 30 juin 2010
SCOR Groupe consolidé			
Primes brutes émises	3 400	6 694	3 258
Primes nettes acquises	2 967	6 042	2 913
Résultat opérationnel ⁽²⁾	45	490	183
Résultat net	40	418	156
Produits financiers courants bruts	358	690	357
Rendement sur actifs, net	3,6%	3,2 %	3,4%
Rendement des capitaux propres ⁽⁴⁾	1,9%	10,2 %	7,7%
Résultat par action ⁽⁵⁾ (en Euro)	0,22	2,32	0,87
Actif net par action (en Euro)	21,97	23,96	23,23
Cours de l'action (en Euro)	19,60	19,00	15,69
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	384	656	208
Volume d'actifs investis moyen ⁽⁶⁾	12 131	12 802	12 499
Total actif	29 035	28 722	30 157
Liquidités ⁽⁷⁾	2 368	1 266	1 374
Capitaux propres totaux	4 009	4 352	4 216
Capitaux permanents ⁽⁸⁾	5 035	4 831	4 715
Division SCOR Global P&C			
Primes brutes émises	1 944	3 659	1 764
Ratio combiné net ⁽³⁾	113,1%	98,7 %	102,5%
Division SCOR Global Life			
Primes brutes émises	1 456	3 035	1 494
Marge opérationnelle activité Vie ⁽³⁾	7,2%	7,4 %	6,5%

(1) Sur la base des primes émises brutes. Source: « S&P Global Reinsurance Highlights 2010 » (excluant Lloyd's of London).

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

(3) Le ratio combiné net et la marge opérationnelle de l'activité Vie ont changé comparés aux publications de 2010, en raison de la nouvelle méthodologie d'affectation des coûts (se reporter au paragraphe 3.4). Les chiffres de l'année dernière ont été ajustés dans le tableau ci-dessus pour des raisons de comparabilité.

- Le ratio combiné net était de 98,9% au 31 décembre 2010 et de 102,8% au 30 juin 2010.
- La marge opérationnelle de l'activité vie s'élevait à 7% au 31 décembre 2010 et à 6% au 30 juin 2010.

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

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

(6) Le volume d'actifs investis moyen comprend les placements des activités d'assurance net des dépôts espèces, la trésorerie et équivalents de trésorerie, ajustés (en EUR millions) des plus et moins values latentes nettes sur l'immobilier (Juin 2011: 118 ; Décembre 2010: 115 ; Juin 2010: 107), des dettes rattachées à l'immobilier (Juin 2011: (258) ; Décembre 2010 : (191) ; Juin 2010: (195)), des intérêts courus sur obligations (Juin 2011: 85 ; Décembre 2010: 115 ; Juin 2010: 114), et des instruments dérivés (Juin 2011: 108 ; Décembre 2010 : 94 ; Juin 2010: 132)..

(7) 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.

(8) 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 EMISES

Les primes brutes émises au 30 juin 2011 s'élèvent à EUR 3 400 millions, soit une hausse de 4,4%, comparé à EUR 3 258 millions du premier semestre 2010. La hausse globale des primes brutes émises de EUR 142 millions au premier semestre 2011 provient d'une hausse des primes de SCOR Global P&C de EUR 180 millions qui a été en partie contrebalancée par une baisse des primes de SCOR Global Life de EUR 38 millions principalement du fait de la diminution prévue du portefeuille de contrats *equity indexed annuity* aux États-Unis et aux effets de change défavorables principalement sur le dollar.

1.2.2 PRIMES NETTES ACQUISES

Les primes nettes acquises au 30 juin 2011 ont atteint EUR 2 967 millions, soit une hausse de 1,9 % comparé à EUR 2 913 millions pour la même période en 2010. L'augmentation globale des primes nettes acquises d'un montant de EUR 54 millions provient de SCOR Global P&C à hauteur de EUR 90 millions contrebalancés par une baisse des primes nettes acquises de SCOR Global Life à hauteur de EUR 36 millions.

1.2.3 PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers au 30 juin 2011 se sont élevés à EUR 358 millions contre EUR 357 millions au 30 juin 2010. Ce résultat s'explique par la réduction des taux de rendement récurrents nets de placement partiellement compensée par la gestion active du portefeuille d'investissements menée par SCOR Global Investments, qui a conduit à des plus values réalisées à hauteur de EUR 84 millions pour les six premiers mois de l'année 2011 comparé à EUR 108 millions pour la même période en 2010. Parallèlement, le Groupe a bénéficié de dépréciations plus faibles à hauteur de EUR 1 million au cours du premier semestre 2011 comparé à EUR 52 millions pour la même période de l'année passée. Le Groupe a enregistré en 2011 un volume d'actifs investis moyen de EUR 12,1 milliards en 2011 contre EUR 12,8 milliards au 31 décembre 2010. Le rendement des actifs, hors dépôts espèces auprès des cédantes, a atteint 4,3% en 2011 contre 4,0% au premier semestre 2010 en partie du fait de la cession des activités de rentes fixes aux États-Unis de SCOR pour environ 20 points de base. Au sein du ratio 2011, les plus et moins-values enregistrées sur les placements, nettes des dépréciations de la période, s'élèvent à 1,4% en 2011 contre 0,9% en 2010.

1.2.4 RÉSULTAT NET

SCOR a réalisé un résultat net de EUR 40 millions au cours du premier semestre 2011 contre EUR 156 millions sur la même période en 2010.

Les six premiers mois de l'année 2011 et en particulier le premier trimestre, ont été impactés par une série de catastrophes naturelles d'une gravité exceptionnelle qui a frappé l'Australie, avec des cyclones et des inondations, la Nouvelle-Zélande, avec un important tremblement de terre en février, et le Japon, avec la catastrophe historique du 11 mars 2011. Les résultats bénéficient cependant de l'amélioration de la performance opérationnelle technique de SCOR Global Life et de dépréciations plus faibles ainsi que d'un meilleur rendement du portefeuille d'investissement lié à une politique active de gestion d'actifs.

Le résultat net des six premiers mois de 2011 a aussi bénéficié du règlement final des recours engagés par les assureurs du World Trade Center à l'encontre des assureurs aviation d'un montant de EUR 47 millions (avant impôts et net de rétrocession) ainsi que d'un taux d'imposition moyen peu élevé du fait de la répartition géographique des catastrophes naturelles survenues au premier trimestre 2011. Au 30 juin 2010, à la suite d'une restructuration interne réalisée aux États-Unis, un impôt différé actif de EUR 29 millions avait été réactivé au cours des six premiers mois de 2010.

1.2.5 RETOUR SUR CAPITAUX PROPRES

Le retour sur capitaux propres s'élevait respectivement à 1,9% et 7,7% au cours des premiers semestres 2011 et 2010. Le bénéfice par action a atteint EUR 0,22 au premier semestre 2011 contre EUR 0,87 au premier semestre 2010.

1.2.6 FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES

Le flux positif de trésorerie lié aux activités opérationnelles s'est élevé à EUR 384 millions au premier semestre 2011 contre EUR 208 millions pour la même période en 2010. Le règlement du recours engagé par les assureurs du World Trade Center (avant paiement futur aux rétrocessionnaires) participe à hauteur de EUR 76 millions à cette augmentation.

1.2.7 FAITS MARQUANTS

SCOR conclut un accord pour acquérir l'activité de risque de mortalité de Transamerica Re

Le 26 avril 2011, SCOR a annoncé avoir conclu avec AEGON un accord relatif à l'acquisition par SCOR de l'activité de réassurance du risque de mortalité de Transamerica Re, une division d'AEGON. L'activité devant être acquise porte uniquement sur les risques biométriques. Transamerica Re est une division d'AEGON, sans être une entité juridique. Par conséquent, la transaction s'effectuera en partie sous la forme de contrats de rétrocession entre AEGON et des entités de SCOR Global Life US. La transaction comprendra aussi l'acquisition d'une filiale irlandaise d'AEGON, à laquelle Transamerica Re rétrocèdera des risques. AEGON transférera à SCOR environ EUR 1,2 milliard¹ (USD 1,8 milliard) de passifs et les actifs correspondants sous forme de liquidités et/ou de titres. Le montant total de l'acquisition de l'activité concernée est d'environ EUR 631 millions¹ (USD 912,5 millions). Cela inclut environ EUR 343 millions¹ (USD 497 millions) de capital statutaire de l'entité irlandaise. L'opération devrait être réalisée au cours du troisième trimestre 2011.

Le résultat du Groupe au 1^{er} semestre 2011 n'inclut pas l'activité de risque de mortalité de Transamerica Re, la transaction devant être finalisée au cours du 3^{ème} trimestre.

Cessions des activités de rentes fixes aux États-Unis

Le 16 février 2011, le Groupe est parvenu à un accord de cession de ses activités de rentes fixes aux États-Unis en vendant à Athene Holding Ltd pour un montant de USD 55 millions sa filiale Investors Insurance Corporation détenue à 100%. Cette transaction a été réalisée le 18 juillet 2011.

Placement de CHF 650 millions sous forme de titres subordonnés à durée indéterminée

Le 2 février 2011, SCOR a émis des titres subordonnés à durée indéterminée de CHF 400 millions à taux fixe dont la première date de remboursement est fixée au 2 août 2016. La dette est classée en dettes financières, le règlement de la dette devant être établi en espèce.

SCOR a souscrit un swap de devises qui échange le coupon sur l'émission obligataire CHF contre un coupon en EUR à 6,98% à l'échéance le 2 août 2016.

Le 11 mai 2011, SCOR a placé CHF 225 millions supplémentaires dans le cadre de sa dette

subordonnée à durée indéterminée placée sur le marché du franc suisse. Ce placement a été porté à CHF 250 millions lors de l'émission finale du 3 juin 2011 compte tenu de l'appétence des marchés. Les titres sont fongibles avec ceux émis le 2 février 2011. Les conditions et le traitement comptable sont similaires au premier placement.

SCOR a souscrit un swap de devises qui échange le coupon sur l'émission obligataire CHF contre un coupon en EUR à 6,93% à l'échéance le 2 août 2016.

Ouverture d'une nouvelle filiale en Australie

En mai 2011, SCOR a ouvert une nouvelle filiale en Australie qui couvre les marchés australien et néo-zélandais.

Création du Channel Syndicate des Lloyd's

A la suite de l'approbation par le "Franchise Board" des Lloyd's de la création du Channel Syndicate (Syndicat 2015), les premières souscriptions ont débuté le 5 janvier 2011. SCOR apporte 100% du capital à ce syndicat.

World Trade Center

Au 30 juin 2011, SCOR a enregistré un profit de EUR 47 millions net de rétrocession (EUR 31 millions après impôts) relatif au règlement final des recours engagés par les assureurs du World Trade Center à l'encontre des assureurs Aviation.

Aucun autre événement financier significatif n'a eu lieu au cours du premier semestre 2011.

¹ Sur la base d'un taux de change USD/EUR du 30 juin 2011 de 0,691898

1.3 Situation financière

1.3.1 CAPITAUX PROPRES

Le total des capitaux propres a diminué de 7,88%, passant de EUR 4 352 millions au 31 décembre 2010, à EUR 4 009 millions au 30 juin 2011.

Au cours du premier semestre 2011, SCOR a enregistré des variations de taux de change sur l'actif net consolidé de EUR (102) millions, comparé à EUR 272 millions pour le premier semestre 2010.

L'Assemblée Générale du 4 mai 2011 a décidé la distribution, au titre de l'exercice 2010, d'un dividende d'un euro et dix centimes (EUR 1,10) par action, soit un montant global de dividende payé de EUR 201 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 LIQUIDITE

Depuis le deuxième trimestre 2009, SCOR a adapté sa stratégie d'investissement afin de tenir compte, à moyen terme, d'un retour potentiel de l'inflation, d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt et d'un environnement économique profondément modifié, tout en saisissant à court terme les opportunités qu'offrent les marchés financiers. Par conséquent, dans un contexte de forte pentification de la courbe des taux et de marchés financiers favorables, la stratégie moyen terme de SCOR est de réduire son niveau de liquidités et ses placements court terme disponibles. Le Groupe maintient par ailleurs une stratégie dite de « rollover » de son portefeuille obligataire afin de disposer de cash flows financiers importants à réinvestir en cas de hausse brutale des taux d'intérêt. SCOR est particulièrement attentif au risque souverain et n'a au 30 juin 2011, au sein de son portefeuille obligataire, aucune exposition aux dettes souveraines italiennes, grecques, espagnoles portugaises et irlandaises ainsi qu'aux dettes municipales américaines.

En outre, dès le début de 2009, le Groupe a significativement investi sur des titres indexés sur l'inflation qui ont atteint environ EUR 0,9 milliard fin juin 2011.

La liquidité à court terme du Groupe qui reste bien diversifiée entre les banques, les obligations d'Etat et les investissements à court terme d'une maturité inférieure à 12 mois, s'élève à EUR 2,4 milliards au 30 juin 2011, contre EUR 1,3 milliard au 31 décembre 2010. L'augmentation temporaire de la liquidité du Groupe, au cours des six premiers mois de l'année 2011, sera utilisée pour la finalisation de l'acquisition de l'activité mortalité de Transamerica Re et à la réalisation pour environ EUR 200 millions d'investissements immobiliers. Par ailleurs, la liquidité

du Groupe a aussi bénéficié du règlement final des recours engagés par les assureurs du World Trade Center à l'encontre des assureurs aviation pour environ EUR 76 millions (avant paiement futur aux rétrocessionnaires).

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

Au 30 juin 2011, conformément à la politique d'investissement prudente de SCOR, les actifs investis du Groupe (excluant les dépôts espèces auprès des cédantes) se répartissent de la manière suivante : 67,0 % en obligations et en fonds d'investissement composés de placements obligataires, dont 59,4% de titres notés AAA (59,1% au 31 décembre 2010), 19,6% en liquidités et investissements à court terme (contre 9,7% au 31 décembre 2010), 7,4% d'actions (contre 7,4% au 31 décembre 2010), 2,2% de placements alternatifs (contre 1,9 % au 31 décembre 2010), et 3,8% d'immobilier (contre 2,8% au 31 décembre 2010). Les actifs financiers, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie, ont atteint EUR 12,4 milliards au 30 juin 2011 contre EUR 13,2 milliards au 31 décembre 2010. Cette diminution s'explique principalement par la cession des rentes fixes aux États-Unis reclassées en Actifs destinés à être cédés. En prenant en compte les dépôts espèces auprès des cédantes, le montant total des investissements s'élève à EUR 19,9 milliards au 30 juin 2011 contre EUR 20,9 milliards au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, le Groupe dispose d'un effet de levier de la dette financière de 19,9% (contre 9,9% au 31 décembre 2010). Ce ratio est obtenu en divisant les dettes de financement et les dettes subordonnées², par les capitaux propres. L'augmentation de l'effet de levier de la dette financière résulte du placement réussi le 20 janvier 2011 et émis le 2 février 2011, de titres subordonnés à durée indéterminée, dont la première échéance de remboursement anticipé à l'option de SCOR est fixée en août 2016, pour un montant total de CHF 400 millions. Le 11 mai 2011, SCOR a placé CHF 250 millions supplémentaires de ses titres subordonnés à durée indéterminée.

² Dans le cadre de l'émission de la dette subordonnée de CHF 650 millions, SCOR a souscrit des swaps de devises qui échangent le coupon sur l'émission obligataire CHF contre un coupon en EUR à l'échéance le 2 août 2016. Le calcul du ratio inclut l'effet de ces swaps.

1.4 SCOR Global P&C

1.4.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Les primes brutes émises en 2011, d'un montant de EUR 1 944 millions, sont en augmentation de 10,2% comparé à EUR 1 764 millions au premier semestre 2010.

1.4.2 RATIO COMBINÉ NET

Le ratio combiné net de SCOR Global P&C ressort à 113,1% au premier semestre 2011 contre 102,5 % sur la même période en 2010. Le ratio combiné net publié s'élevait à 102,8% pour le semestre clos au 30 juin 2010. La différence est due une nouvelle présentation par segment (cf section 3.4). La dégradation du ratio combiné net est liée à l'impact exceptionnel des catastrophes naturelles en particulier au cours du premier trimestre de l'exercice 2011. Elles contribuent en effet à hauteur de 25,7%³ dans le ratio combiné du groupe au 30 juin 2011 contre seulement 13,1% au premier semestre 2010.

1.5 SCOR Global Life

1.5.1 PRIMES BRUTES ÉMISES

Au premier semestre 2011, les primes brutes émises de SCOR Global Life ressortent à EUR 1 456 millions comparé à EUR 1 494 millions pour la même période en 2010 (en baisse de 2,6%). Les primes ont augmenté sur différents marchés principalement au Moyen Orient, en France et en Asie. Cependant, cette augmentation est compensée par la diminution délibérée des primes du *business annuity* aux États-Unis due à la cession planifiée de cette activité et aux effets de change défavorables principalement sur le dollar US.

1.5.2 MARGE OPÉRATIONNELLE ACTIVITÉ VIE

La marge opérationnelle des activités Vie était, au cours du premier semestre 2011, de 7,2% contre 6,5% sur la même période en 2010. La marge opérationnelle des activités Vie publiée s'élevait à 6,0% pour le semestre clos au 30 juin 2010. La différence est due à une nouvelle présentation par segment (cf section 3.4).

L'augmentation de la marge opérationnelle de 0,7% est due à une meilleure performance du portefeuille de réassurance Vie. SCOR Global Life a bénéficié en particulier sur son portefeuille américain d'un retour d'expérience positif sur la mortalité ainsi que d'autres facteurs bénéfiques issus d'éléments non récurrents.

Des revenus financiers en baisse et des dépenses plus importantes du fait principalement de la cession du

1.4.3 IMPACT DES CATASTROPHES NATURELLES

SCOR a subi un certain nombre de catastrophes naturelles exceptionnelles au cours du premier semestre 2011 pour un total de EUR 423 millions³ dont notamment les tremblements de terre au Japon et en Nouvelle Zélande, les inondations et le cyclone Yasi en Australie et les tornades aux États-Unis. Malgré le caractère majeur des catastrophes naturelles du premier semestre 2011, ces événements n'ont pas eu d'impact significatif pour le Groupe en termes de solidité financière et de niveau de solvabilité.

Il n'y a pas eu de mouvements significatifs des sinistres majeurs de 2010 tels que décrits dans le Document de Référence 2010.

business annuity aux États-Unis ont impacté le résultat net de SCOR Global Life.

1.5.3 MARKET CONSISTENT EMBEDDED VALUE

SCOR Global Life est passé des principes European Embedded Value (« EEV ») aux principes Market Consistent Embedded Value (« MCEV »), conduisant à un réajustement minime (0,18 %) de l'Embedded Value 2009. Le MCEV de l'activité Vie a augmenté de 17,9 %, atteignant ainsi EUR 2,2 milliards le 31 décembre 2010 (2009 EUR 1,9 milliard) soutenue par un résultat opérationnel significatif de EUR 179 millions selon l'EEV.

La valeur des affaires nouvelles est de EUR 57 millions en 2010 contre EUR 95 millions en 2009 (EUR 113 millions selon l'EEV), avec une marge de 2,4 % contre 3,2% en 2009 (5,2% selon l'EEV) en raison principalement d'un bloc d'affaires acquis en 2009.

De plus amples informations sont disponibles sur l'approche Embedded Value employée par SCOR Global Life, notamment l'analyse de la variation de l'Embedded Value entre 2009 et 2010, la méthodologie appliquée, l'analyse des sensibilités à certains paramètres clé et le rapprochement de l'Embedded

³ Hors pertes sur catastrophe naturelle de EUR 15 millions liée à la participation dans le Syndicat des Lloyd's.

Value aux capitaux IFRS de SCOR dans un document intitulé « Market Consistent Embedded Value 2010 de SCOR Global Life – informations complémentaires »,

ainsi que dans la présentation « SCOR Global Life », tous deux disponibles sur www.scor.com.

1.6 Opérations avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2011, 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 2010, ni de nouvelles

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

1.7 Facteurs de risque

Les principaux facteurs de risques et incertitudes auxquels le Groupe a dû faire face au 31 décembre 2010 sont décrits dans le paragraphe 4

du Document de Référence 2010. SCOR n'a identifié aucun autre facteur significatif de risque ou d'incertitude, intervenu au premier semestre 2011.

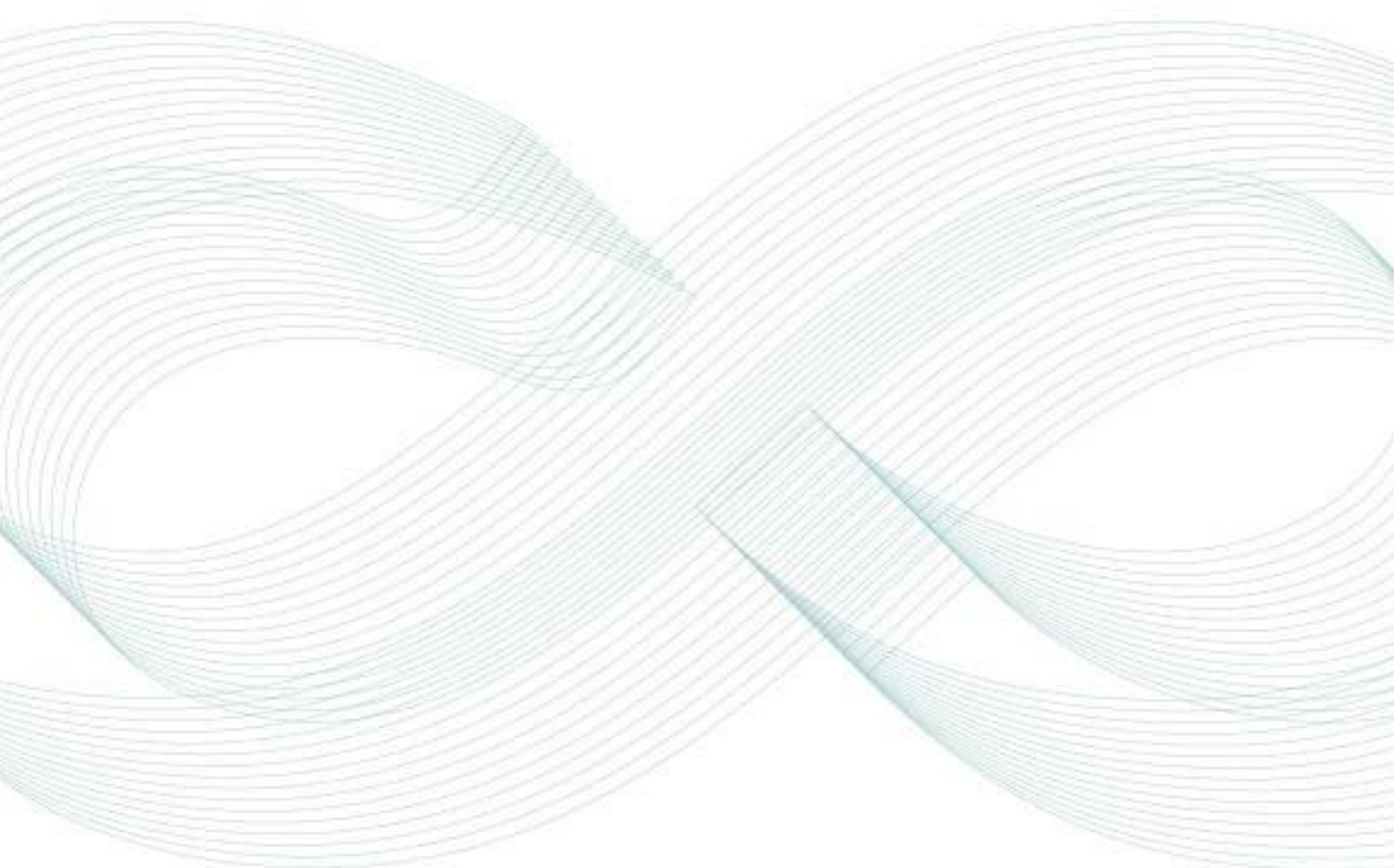
1.8 Développements futurs

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

SCOR considère que les principaux risques reposent actuellement sur la crise liée à la dette publique européenne, le risque de tensions inflationnistes à long terme résultant de l'injection massive de liquidités par les banques centrales en 2008-2009, un maintien, voire une aggravation de pressions (économiques, financières, fiscales, sociales) sur les entreprises et la poursuite d'une forte volatilité sur les marchés financiers.

La tourmente actuelle sur les marchés financiers pourrait continuer d'affecter la performance du portefeuille d'actifs du Groupe en 2011. 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, si les conditions le permettent.

Cette page a été laissée volontairement blanche



États
Financiers
consolidés
condensés
au 30 juin 2011

2.1 Bilan consolidé semestriel

En EUR millions	AU 31 DECEMBRE	
ACTIF	AU 30 JUIN 2011	2010
Actifs incorporels	1 381	1 404
Écart d'acquisition	788	788
Portefeuille de contrats des sociétés de Réassurance Vie	492	521
Autres immobilisations incorporelles	101	95
Actifs corporels	60	52
Placements des activités d'assurance	17 791	19 871
Immobilier de placement	518	378
Placements disponibles à la vente	9 361	11 461
Placements en juste valeur par résultat	71	40
Prêts et créances	7 733	7 898
Instruments dérivés	108	94
Investissements dans les entreprises mises en équivalence	82	78
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques	1 198	1 114
Autres actifs	5 255	5 196
Impôts différés actifs	544	475
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	3 506	3 514
Créances nées des opérations de réassurance cédées	147	131
Créance d'impôt exigible	54	50
Autres actifs	366	263
Frais d'acquisition reportés	638	763
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 101	1 007
Actifs classés comme destinés à être cédés	1 167	-
TOTAL ACTIF	29 035	28 722

En EUR millions		AU 31
PASSIF	AU 30 JUIN 2011	DECEMBRE 2010
Capitaux propres – Part du Groupe	4 002	4 345
Capital	1 479	1 479
Prime d'émission, de fusion et d'apport	797	796
Réserve de réévaluation	(22)	56
Réserve consolidée	1 663	1 540
Résultat consolidé	40	418
Paiements fondés en actions	45	56
Part des actionnaires sans contrôle	7	7
	4 009	4 352
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	4 009	4 352
Dettes de financement	1 289	675
Dettes subordonnées	1 026	479
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	263	196
Provisions pour risques et charges	88	88
Passifs relatifs aux contrats	20 967	21 957
Provisions techniques relatives à des contrats d'assurance	20 819	21 806
Passifs relatifs à des contrats financiers	148	151
Autres passifs	1 565	1 650
Impôts différés passifs	178	192
Instruments dérivés passifs	25	8
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	216	230
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	806	906
Dettes d'impôts exigibles	87	92
Autres dettes	253	222
Passifs classés comme destinés à être cédés	1 117	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	29 035	28 722

2.2 Compte de résultat consolidé semestriel

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2011	2010
Primes brutes émises	3 400	3 258
Variation des primes non acquises	(151)	(81)
Primes brutes acquises	3 249	3 177
Autres produits d'exploitation	(32)	(10)
Produits financiers	358	357
Total produits des activités ordinaires	3 575	3 524
Charges des prestations de contrat	(2 578)	(2 339)
Commissions brutes sur primes acquises	(750)	(718)
Résultats nets des cessions en réassurance	20	(84)
Frais de gestion financière	(12)	(16)
Frais d'acquisition et frais d'administration	(133)	(116)
Autres charges opérationnelles courantes	(69)	(63)
Autres produits opérationnels courants	-	-
Total autres produits et charges courants	(3 522)	(3 336)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	53	188
Autres charges opérationnelles	(8)	(5)
Autres produits opérationnels	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	45	183
Charges de financement	(36)	(25)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	6	7
Ecart d'acquisition négatif	-	-
Impôts sur les résultats	25	(9)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	40	156
Se répartissant entre:		
Part des actionnaires sans contrôle	-	-
Part du Groupe	40	156
En EUR		
Résultat par action	0,22	0,87
Résultat dilué par action	0,21	0,85

2.3 État des produits et pertes reconnus au cours du semestre

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2011	2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	40	156
Total des autres éléments du résultat global (part du groupe)	(181)	284
Réévaluation des actifs disponibles à la vente (AFS)	(103)	81
"Comptabilité reflet"	4	(59)
Effet des variations des taux de conversion	(102)	272
Impôts exigibles ou différés comptabilisés directement ou transférés en capitaux propres	23	(10)
Gains / (Pertes) actuarielles non reconnues en résultat	(2)	2
Autres variations	1	(2)
Variations liées aux actifs destinés à être cédés	(2)	-
RESULTAT NET GLOBAL	(141)	440
Se répartissant entre:		
Part des actionnaires sans contrôle	-	-
Part du Groupe	(141)	440

2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé semestriel

En EUR millions	SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	
	2011	2010
Flux de trésorerie nets provenant des activités Vie	115	82
Flux de trésorerie nets provenant des activités Non Vie	269	126
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités opérationnelles	384	208
(Acquisitions)/cessions d'immobilier de placement	(146)	(82)
(Acquisitions)/cessions ou remboursements d'autres placements des activités d'assurances	590	(169)
(Acquisitions)/cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(24)	(6)
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affectés aux) activités d'investissement	420	(257)
Émission d'instruments de capital	3	(2)
Opérations sur actions propres	(14)	2
Dividendes distribués	(201)	(137)
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	599	68
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	(23)	(201)
Intérêts payés sur dettes de financement	(3)	(14)
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affectés aux) activités de financement	361	(284)
Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(28)	59
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE	1 137	(274)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier	1 007	1 325
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités opérationnelles	384	208
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités d'investissement	420	(257)
Flux de trésorerie nets provenant des (ou affecté aux) activités de financement	361	(284)
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(28)	59
Flux de trésorerie provenant des actifs destinés à la vente	(43)	-
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU 30 JUIN	2 101	1 051

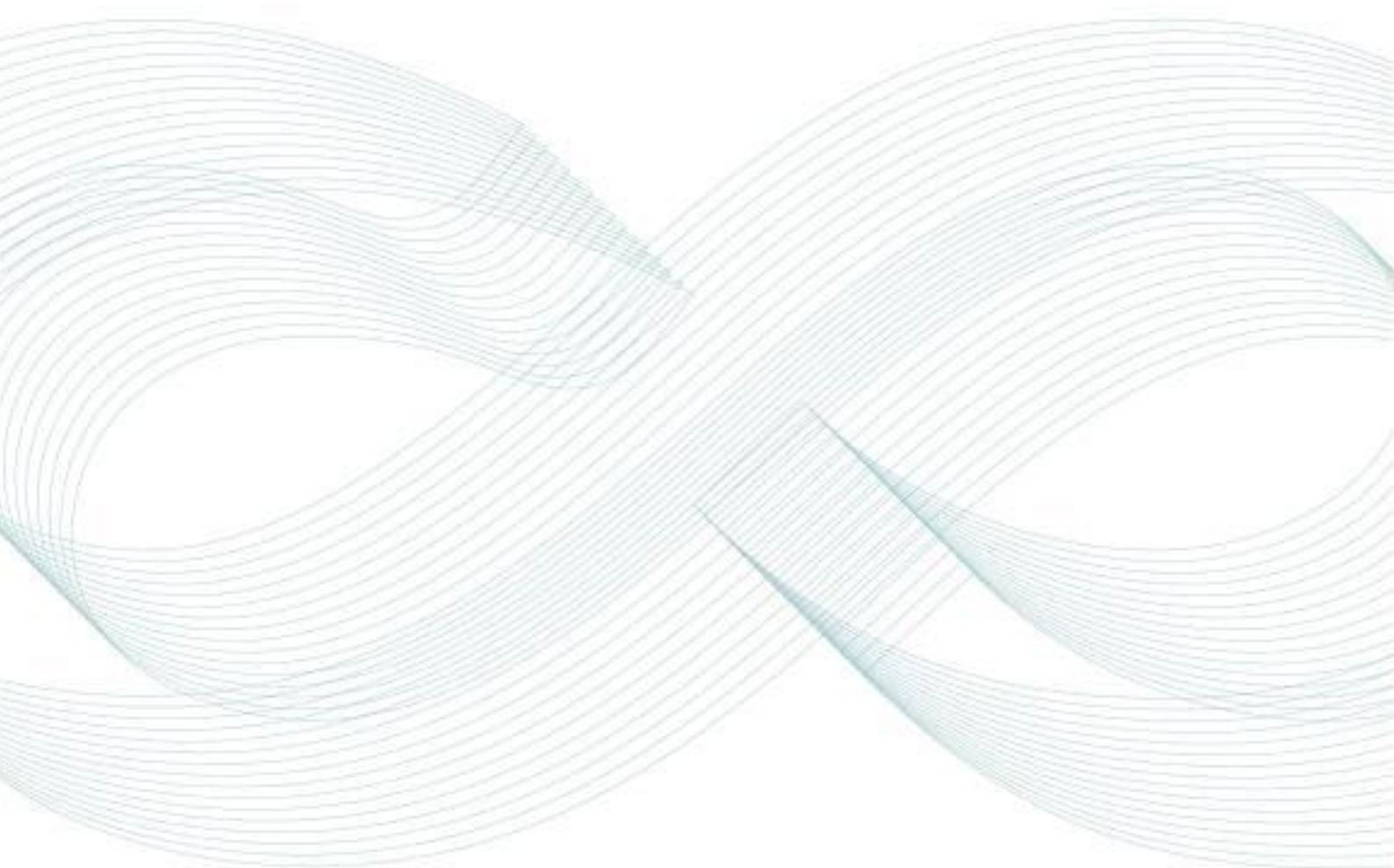
2.5 Tableau de variation des capitaux propres semestriel

En EUR millions	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées (y compris résultat) ⁽¹⁾	Réserves de réévaluation	Actions propres ⁽¹⁾	Paiements fondés en actions	Part des actionnaires sans contrôle	Total consolidé
Capitaux propres au 1er janvier 2011	1 479	796	2 061	56	(103)	56	7	4 352
Résultat net pour le semestre clos le 30 juin 2011	-	-	40	-	-	-	-	40
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts	-	-	(103)	(78)	-	-	-	(181)
Réévaluation des actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	(103)	-	-	-	(103)
« Comptabilité reflet »	-	-	-	4	-	-	-	4
Effet des variations des taux de conversion	-	-	(102)	-	-	-	-	(102)
Impôts exigibles ou différés comptabilisés directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	23	-	-	-	23
Gains / (Pertes) actuarielles non reconnues en résultat	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Autres variations	-	-	1	-	-	-	-	1
Variations liées aux actifs destinés à être cédés	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Résultat net global	-	-	(63)	(78)	-	-	-	(141)
Paiements fondés en actions	-	-	-	-	10	(11)	-	(1)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur le capital	-	1	(1)	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	(201)	-	-	-	-	(201)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2011	1 479	797	1 796	(22)	(93)	45	7	4 009

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

(1) Les actions propres et les Réserves consolidées sont présentées en déduction des réserves du bilan.

Cette page a été laissée volontairement blanche



Notes annexes
aux États
Financiers
consolidés
condensés au
30 juin 2011

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 2011.

Les principales activités du Groupe sont présentées au paragraphe 6 du Document de Référence 2010.

Le Conseil d'administration s'est réuni le 27 juillet 2011 pour arrêter les États Financiers.

3.2 Base de préparation et méthodes comptables

3.2.1 PRINCIPES DE PRÉPARATION

Les États Financiers du Groupe au 30 juin 2011 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 2011 (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 2010 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 2010, sauf indication particulière.

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

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	0,702850	0,691898
GBP	1,140323	1,107972
CAD	0,722711	0,716795

3.2.2 NORMES IFRS APPLICABLES AU COURS DE LA PERIODE ET NORMES IFRS NON ENTREES EN VIGUEUR

Le Groupe a adopté les nouvelles normes IFRS, amendements des normes IFRS et interprétations suivantes, telles qu'adoptées par l'Union Européenne, applicables en 2011:

L'amendement d'IAS 32 – Instruments financiers : présentation « Classification des émissions de droits » publié en Octobre 2009 et applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2011 requiert de comptabiliser les droits entrant dans le champs

d'application de l'amendement en capitaux propres. Ce champs d'application est assez restreint et s'applique uniquement aux droits émis en proportion aux actionnaires d'une même catégorie. L'application de cet amendement n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

Les amendements de IAS 24 "Information relative aux parties liées" publiés en novembre 2009 visent à simplifier la définition d'une partie liée en clarifiant l'intention des dispositions et en éliminant certaines incohérences. Par ailleurs, les amendements prévoient une exemption partielle en matière d'information à fournir pour les entités liées à une administration publique. L'application de ces amendements n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

Les amendements de IFRIC 14 "Paiements anticipés des exigences de financement minimal", publiés en novembre 2009, clarifient le traitement comptable d'un versement anticipé dans des circonstances précises où une entité est soumise aux exigences de financement minimal. L'application de ces amendements n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

IFRIC 19 "Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres", publié en novembre 2009 clarifie le traitement comptable d'une extinction de passifs financiers afin d'améliorer la comparabilité entre entités. IFRIC 19 requiert d'évaluer les instruments de capitaux propres émis au profit d'un créateur pour éteindre tout ou partie d'un passif financier à leur juste valeur ou, si celle-ci ne peut être évaluée de manière fiable, à la juste valeur du passif financier éteint. La différence entre la valeur comptable du passif financier éteint et la valeur initiale des instruments de capitaux émis doit être comptabilisée dans le compte de résultat. L'application de cette interprétation n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

Les améliorations apportées aux normes IFRS publiées en mai 2010 et applicables, en partie, aux exercices comptables ouverts à compter du 1^{er} juillet 2010, sauf spécifié autrement, incluent des amendements ne faisant pas partie intégrante d'un projet majeur. Ils sont présentés dans un document

unique plutôt que comme une série de changements isolés. Ils intègrent des changements d'ordre comptable en matière de présentation, comptabilisation et évaluation, ainsi que des modifications de terminologie et de rédaction avec un impact minimal sur la comptabilité. Ces amendements ont été adoptés par l'Union Européenne le 18 février 2011 et leur application n'a pas eu d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

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

L'amendement d'IAS 19 – Avantages du personnel a été publié en juin 2011 et 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 tout les régimes d'avantages du personnel. Le Groupe n'a pas encore évalué l'impact de ces changements sur ses États Financiers. Ils sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

L'amendement d'IAS 1 – Présentation des États financiers publié en juin 2011 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. L'application de cet amendement ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

3.3 Cession des activités de rentes fixes aux États-Unis

Le 16 février 2011, le Groupe est parvenu à un accord de cession de ses activités de rentes fixes aux États - Unis en vendant à Athene Holding Ltd sa filiale Investors Insurance Corporation détenue à 100%. Investors Insurance Corporation fait partie du segment SCOR Global Life. Avec cette cession, le Groupe se retirera complètement de l'activité de produits de rentes. Cette transaction a été réalisée le 18 juillet 2011 (cf section 3.9 Événements postérieurs à la clôture pour plus de détail). L'activité de rentes fixes aux États-Unis a été classée en Actifs destinés à être

cédés conformément à IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Le résultat de la période comprend une perte opérationnelle après impôts de EUR 0,2 million et une perte due à la réévaluation de la valeur de marché de l'activité à hauteur de EUR 7,6 millions après impôts. Ces pertes ont été comptabilisées en Autres produits d'exploitation. Les principales classes d'actifs et de passifs de Investors Insurance Corporation au premier semestre 2011 sont les suivants :

Au 30 Juin 2011	
En EUR million	
Actif	
Placements des activités d'assurance	946
Frais d'acquisition reportés	95
Autres actifs	83
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43
Total des actifs destinés à la vente	1 167
Passif	
Passifs relatifs aux contrats	1 098
Autres passifs	19
Total des passifs directement associés aux actifs destinés à être cédés	1 117

3.4 Information sectorielle

Les principales activités du Groupe sont décrites dans le paragraphe 6 du Document de Référence 2010.

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

Chaque segment propose des produits et services différents, commercialisés par des canaux distincts. Le segment SCOR Global P&C inclut quatre catégories de produits, à savoir : les Traités de Dommages et Responsabilité ; les Traités de Spécialité (comprenant le crédit-caution, l'assurance décennale, l'aviation, l'espace, la marine, la construction, les risques agricoles et le transfert de risque structuré) ; Business Solutions (facultative), Joint Ventures et Partenariats.

SCOR Global Life propose des produits dans les domaines suivants : Vie (traités avec principalement des risques de mortalité) ; Réassurance de financement ; Maladies redoutées ; Invalidité ; Dépendance ; Rentes ; Santé et Accident Individuel.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, la méthodologie d'affectation des coûts du groupe a été affinée dans le cadre de l'information sectorielle, avec pour conséquence la création de Fonction Groupe, une nouvelle unité de reporting. Fonction Groupe n'est pas un segment opérationnel à présenter et ne génère pas de revenus. Les coûts de Fonctions Groupe sont des coûts du Groupe ne pouvant être directement attribués ni à la Division Non-Vie ni à la Division Vie. Les coûts de Fonctions Groupe sont compris dans le tableau suivant où les montants de l'année précédente ont été ajustés pour des raisons de comparabilité.

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

3.4.1 SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Les tableaux suivants présentent le résultat opérationnel de chaque segment opérationnel du Groupe ainsi que certains éléments relatifs aux actifs et passifs pour les semestres clos au 30 juin 2011 et 2010.

En EUR millions	2011					Semestre clos au 30 juin				
	SCOR Global Life	SCOR Global P&C	Fonctions Groupe	Ajustem ents et éliminat ions ⁽¹⁾	Total	SCOR Global Life	SCOR Global P&C	Fonction s Groupe	Ajustemen ts et éliminatio ns ⁽¹⁾	Total
Primes brutes émises	1 456	1 944	-	-	3 400	1 494	1 764	-	-	3 258
Variation des primes non acquises	(21)	(130)	-	-	(151)	1	(82)	-	-	(81)
Primes brutes acquises	1 435	1 814	-	-	3 249	1 495	1 682	-	-	3 177
Charges des prestations des contrats	(1 023)	(1 554)	-	(1)	(2 578)	(1 141)	(1 202)	-	4	(2 339)
Commissions brutes sur primes acquises	(370)	(380)	-	-	(750)	(378)	(340)	-	-	(718)
RESULTAT TECHNIQUE BRUT	42	(120)	-	(1)	(79)	(24)	140	-	4	120
Primes émises rétrocedées	(115)	(201)	-	-	(316)	(140)	(142)	-	-	(282)
Variation des provisions pour primes non acquises rétrocedées	(1)	35	-	-	34	-	18	-	-	18
Primes acquises rétrocedées	(116)	(166)	-	-	(282)	(140)	(124)	-	-	(264)
Sinistralité rétrocedée	82	164	-	1	247	78	41	-	-	119
Commissions rétrocedées	41	14	-	-	55	55	6	-	-	61
Résultat net des cessions de réassurance	7	12	-	1	20	(7)	(77)	-	-	(84)
RESULTAT TECHNIQUE NET	49	(108)	-	-	(59)	(31)	63	-	4	36
Autres produits d'exploitation	(22)	(8)	-	(2)	(32)	-	(8)	-	(2)	(10)
Produits de placements	48	129	-	2	179	81	121	-	(10)	192
Intérêts sur dépôts	76	16	-	0	92	92	15	-	-	107
Plus et moins-values de cession des placements	16	68	-	1	85	20	90	-	(2)	108
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(3)	4	-	1	2	1	(2)	-	-	(1)
Variation des dépréciations sur placements	(1)	-	-	-	(1)	(19)	(33)	-	-	(52)
Résultat de change	(3)	4	-	-	1	5	(2)	-	-	3
Produits financiers	133	221	-	4	358	180	189	-	(12)	357
Frais de gestion financière	(3)	(6)	(3)	-	(12)	(3)	(6)	(2)	(5)	(16)
Frais d'acquisition et frais d'administration	(45)	(82)	(6)	-	(133)	(46)	(78)	(7)	15	(116)
Autres charges opérationnelles courantes	(17)	(17)	(34)	(1)	(69)	(13)	(16)	(30)	(4)	(63)
Autres produits opérationnels courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	95	-	(43)	1	53	87	144	(39)	(4)	188
Autres charges opérationnelles	-	(8)	-	-	(8)	-	(5)	-	-	(5)
Autres produits opérationnels	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	95	(8)	(43)	1	45	87	139	(39)	(4)	183

(1) Les refacturations inter-segments sont éliminées en consolidation. Les calculs du ratio combiné net et de la marge opérationnelle de l'activité Vie ont changé comparés aux publications de 2010, en raison de la nouvelle méthodologie d'affectation des coûts.

3.4.2 PRIMES BRUTES EMISES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

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

En EUR millions	Semestre clos au 30 juin			
	SCOR Global Life		SCOR Global P&C	
	2011	2010	2011	2010
Primes brutes émises	1 456	1 494	1 944	1 764
Europe	850	840	1 021	951
Amériques	376	441	455	415
Asie Pacifique/Reste du monde	230	213	468	398

3.4.3 ACTIFS ET PASSIFS PAR SEGMENT OPERATIONNEL

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

En EUR millions	Au 30 juin 2011			Au 31 décembre 2010		
	SCOR Global Life ⁽²⁾	SCOR Global P&C	Total	SCOR Global Life	SCOR Global P&C	Total
Écart d'acquisition	45	743	788	45	743	788
Portefeuille de contrats	492	-	492	521	-	521
Placements des activités d'assurance	7 376	10 415	17 791	8 950	10 921	19 871
Trésorerie et équivalents de trésorerie	685	1 416	2 101	320	687	1 007
Part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques et passifs liés aux contrats financiers	605	593	1 198	653	461	1 114
Total actifs	10 981	16 887	27 868	12 602	16 120	28 722
Passifs relatifs aux contrats	(9 395)	(11 572)	(20 967)	(10 796)	(11 161)	(21 957)

(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 montants ci-dessus excluent en 2011 les actifs destinés à être cédés (cf section 3.3).

3.4.4 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE PAR SEGMENT OPERATIONNEL

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

3.5 Autres actifs et passifs financiers

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

3.5.1 ANALYSE PAR CATEGORIE DE PLACEMENTS FINANCIERS

En EUR millions	Valeur nette comptable ⁽¹⁾	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
Immobilier de placement	518	378
Actions	1 288	1 273
Obligations	8 073	10 188
Placements disponibles à la vente (AFS)	9 361	11 461
Actions	31	31
Obligations	40	9
Placements à la juste valeur par résultat désignés comme tel lors de leur comptabilisation initiale	71	40
Prêts et créances	7 733	7 898
Instruments financiers dérivés ⁽²⁾	108	94
TOTAL PLACEMENTS DES ACTIVITES D'ASSURANCE	17 791	19 871

(1) La valeur nette comptable est égale à la juste valeur, excepté pour l'immobilier de placement et pour certains prêts et créances tel que détaillé respectivement en Notes 5 et Note 7 du paragraphe 20.1.6 - Annexe aux comptes consolidés du Document de Référence 2010.

(2) Un passif de EUR 25 millions provenant d'instruments financiers dérivés est inscrit au passif du bilan consolidé (2010 : EUR 8 millions).

3.5.2 MÉTHODES DE VALORISATION

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

En EUR millions	Total	Placements et trésorerie au 30 juin 2011				Coût ou coût amorti
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		
Immobilier de placement	518				518	
Actions	1 288	1 009	197	-	82	
Obligations	8 073	7 262	802	9	-	
Actifs disponibles à la vente (AFS)	9 361	8 271	999	9	82	
Actions	31	1	30	-	-	
Obligations	40	10	30	-	-	
Actifs à la juste valeur par le compte de résultat	71	11	60	-	-	
Prêts et créances	7 733	268	-	-	7 465	
Instruments dérivés actifs	108	-	56	52	-	
Total placements	17 791	8 550	1 115	61	8 065	
Trésorerie et équivalents trésorerie	2 101	2 101	-	-	-	
Placements et trésorerie au 30 juin 2011	19 892	10 651	1 115	61	8 065	
Pourcentage	100%	53%	6%	0%	41%	

Placements et trésorerie au 31 décembre 2010					
En EUR millions	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Coût ou coût amorti
Immobilier de placement	378	-	-	-	378
Actions	1 273	1 025	161	-	87
Obligations	10 188	9 048	1 126	14	-
Actifs disponibles à la vente (AFS)	11 461	10 073	1 287	14	87
Actions	31	1	30	-	-
Obligations	9	9	-	-	-
Actifs à la juste valeur par le compte de résultat	40	10	30	-	-
Prêts et créances	7 898	259	-	-	7 639
Instruments dérivés actifs	94	-	33	61	-
Total placements	19 871	10 342	1 350	75	8 104
Trésorerie et équivalents trésorerie	1 007	1 007	-	-	-
Placements et trésorerie au 31 décembre 2010	20 878	11 349	1 350	75	8 104
Pourcentage	100%	55%	6%	0%	39%

La juste valeur d'un instrument financier est définie par la norme IAS 39 comme le montant pour lequel un actif financier pourrait être échangé ou un passif financier réglé entre des parties bien informées, consentantes, et agissant dans des conditions de concurrence normale. Ces instruments financiers évalués à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie de justes valeurs.

Chacun des 3 niveaux de hiérarchie est déterminé en fonction du niveau de données le plus bas qui est significatif pour l'évaluation de cet instrument. L'importance d'une donnée est ainsi évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur requiert du jugement et la prise en compte de facteurs spécifiques à l'instrument considéré.

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

Cette catégorie comprend les investissements financiers qui sont mesurés par référence directe à des prix publiés sur un marché actif. Les instruments financiers sont classés dans cette catégorie lorsque les prix ou taux publiés représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement, qui sont disponibles auprès d'une bourse, d'un négociateur ou d'un courtier. Ces instruments sont principalement composés d'actions cotées, de la plupart des obligations d'État et assimilées, des obligations garanties ainsi que des investissements court terme.

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

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

Niveau 3 : Investissements mesurés 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 sont pas étayés par les prix de transactions courantes observables sur le marché pour un même type d'instrument ni ne sont fondés sur des données de marché observables. La majeure partie des actifs relevant du Niveau 3 à la clôture sont des instruments dérivés, principalement liés aux accords de protection catastrophe Atlas.

Transfert et classification des investissements

La variation des investissements classés en niveau 3 depuis le 31 Décembre 2010 est principalement due à l'impact de change et aux amortissements sur les dérivés Atlas. Au cours du premier semestre 2011, aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1 et 2 de juste valeur, ni dans ou hors du niveau 3 de juste valeur. Il n'y a pas eu non plus de changement d'objet d'un actif financier ayant pour conséquence une classification différente de cet actif.

Placements disponibles à la vente évalués au coût d'acquisition

Les actifs financiers disponibles à la vente incluent environ EUR 82 millions de placements évalués au coût d'acquisition (2010 : EUR 87 millions). Ces placements correspondent principalement à des actions non cotées ainsi qu'à des fonds d'investissement immobilier. Au cours du 1^{er} semestre 2011, le Groupe n'a pas enregistré de plus ou moins values de cessions significatives sur des placements disponibles à la vente évalués au coût d'acquisition.

3.5.3 PERTES LATENTES ET DEPRECIATION DURABLE DU PORTEFEUILLE ACTIONS

Le Groupe analyse ses pertes latentes sur actions comme suit :

En EUR millions	Durée de la perte de valeur en mois			Au 30 juin 2011
	< 12	12-18	> 18	Total
Amplitude de la perte de valeur				
31-40%	(2)	(4)	-	(6)
41-50%	-	(2)	-	(2)
≥ 51%	-	-	-	-
Total des pertes latentes sur actions ayant fait l'objet d'une analyse détaillée	(2)	(6)	-	(8)
Pertes latentes < 30%	-	-	-	(60)
Gains latents et autres ⁽¹⁾	-	-	-	11
Pertes latentes nettes	-	-	-	(57)

En EUR millions	Durée de la perte latente en mois			Au 31 décembre 2010
	< 12	12-18	> 18	Total
Amplitude de la perte de valeur				
31-40%	(4)	-	-	(4)
41-50%	-	-	-	-
≥ 51%	-	-	-	-
Total des pertes latentes sur actions ayant fait l'objet d'une analyse détaillée	(4)	-	-	(4)
Pertes latentes < 30%	-	-	-	(49)
Gains latents et autres ⁽¹⁾	-	-	-	51
Pertes latentes nettes	-	-	-	(2)

(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 8 millions (EUR 9 millions en 2010) non déprécié en raison de la nature stratégique de cet investissement.

Dépréciation

Le Groupe a enregistré des charges de dépréciation d'actions d'un montant de EUR 5 millions au cours du 1^{er} semestre 2011, en accord avec les principes de dépréciation définis dans le Document de Référence 2010 (1^{er} semestre 2010 : EUR 31 millions). Au cours de la période le Groupe n'a enregistré aucune perte de change liée à la dépréciation d'un titre (1^{er} semestre 2010 : EUR 13 millions).

3.5.4 PERTES LATENTES ET DEPRECIATION DURABLE DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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

En EUR millions	Au 30 juin 2011		Au 31 décembre 2010	
	Valeur comptable	Plus ou moins-values latentes nettes	Valeur comptable	Plus ou moins-values latentes nettes
Obligations émises par des États	3 792	20	4 853	38
Obligations émises par le secteur privé	1 592	(15)	3 934	64
Produits structurés	2 689	33	1 401	(4)
Total des Actifs disponibles à la vente	8 073	38	10 188	98

Dépréciation

Le Groupe a enregistré un montant net de reprise de dépréciation d'obligations d'un montant de EUR 8 millions au cours du 1^{er} semestre 2011, en accord avec les principes de dépréciation définis dans le Document de Référence 2010 (1^{er} semestre 2010 : dotation nette de EUR 15 millions).

3.5.5 NOTATIONS DE CREDIT DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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

En EUR millions	AAA	AA	A	BBB	< BBB	Non coté	Total
Au 30 juin 2011							
Obligations disponibles à la vente	4 832	698	1 386	818	258	81	8 073
Obligations à la juste valeur par résultat	-	30	9	-	-	1	40
Total obligations au 30 juin 2011	4 832	728	1 395	818	258	82	8 113
Au 31 décembre 2010							
Obligations disponibles à la vente	6 042	838	1 717	1 093	302	196	10 188
Obligations à la juste valeur par résultat	-	9	-	-	-	-	9
Total obligations au 31 décembre 2010	6 042	847	1 717	1 093	302	196	10 197

La baisse de valeur des obligations est principalement due au reclassement en Actifs destinés à être cédés de EUR 946 millions d'obligations à la suite de la cession des activités de rentes fixes aux États-Unis (cf section 3.3). Par ailleurs, des ventes significatives réalisées dans le cadre de la politique d'investissement de SCOR Global Investment et générant des profits ont dégagé des liquidités pour financer l'acquisition d'immeubles et l'acquisition de Transamerica Re.

3.5.6 DETTE FINANCIÈRE

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

En EUR millions	Échéance	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
		Valeur nette comptable	Valeur nette comptable
Dettes subordonnées			
USD 100 millions de nominal	06/06/2029	69	74
EUR 100 millions de nominal	05/07/2020	94	94
EUR 50 millions de nominal	Perpétuel	50	50
EUR 350 millions de nominal	Perpétuel	270	261
CHF 650 millions de nominal	Perpétuel	543	-
Total dettes subordonnées		1 026	479
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire			
Contrats de financement		-	2
Autres dettes financières		263	194
Total dettes envers les entreprises du secteur bancaire		263	196
TOTAL DETTES DE FINANCEMENT		1 289	675

3.5.7 GESTION DE LA DETTE FINANCIERE ET DU CAPITAL

La ligne d'émission contingente d'actions

Le 1er janvier 2011, la ligne d'émission contingente d'actions de SCOR est entrée en vigueur. SCOR a émis 9 521 424 bons d'émissions d'actions au bénéfice d'UBS (chaque bon faisant obligation à UBS de souscrire à deux actions nouvelles de SCOR). L'émission des actions sera automatiquement déclenchée 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 1er janvier 2011 au 31 décembre 2013, de catastrophes naturelles, s'établira au-dessus d'un certain niveau ou si le cours de l'action baissait à moins de EUR 10. Dans le cadre de cette opération, SCOR bénéficiera d'une ligne d'émission contingente d'actions d'un montant maximum total de EUR 150 millions (prime d'émission incluse), disponible soit en totalité, soit en deux tranches de EUR 75 millions chacune (prime d'émission incluse), selon le niveau des pertes nettes ultimes. En l'absence de survenance d'événement déclencheur, aucune action SCOR ne sera émise dans le cadre de ce programme. Le montant annuel des honoraires pour cette ligne est de EUR 3 millions. Le 5 juillet 2011, SCOR a notifié à UBS qu'il avait déclenché la conversion de la ligne d'émission en raison des pertes dues au niveau des catastrophes naturelles (cf section 3.9).

Placement de CHF 650 millions sous forme de titres subordonnés à durée indéterminée

Le 2 février 2011, SCOR a émis des titres subordonnés à durée indéterminée de CHF 400

millions à taux fixe dont la première date de remboursement est fixée au 2 août 2016. La dette est classée en dettes financières, le règlement de la dette devant être établi en espèce.

SCOR a souscrit un swap de devises qui échange le coupon sur l'émission obligataire CHF contre un coupon en EUR à 6,98% à l'échéance le 2 août 2016.

Le 11 mai 2011, SCOR a placé CHF 225 millions supplémentaires dans le cadre de sa dette subordonnée à durée indéterminée placée sur le marché du franc suisse. Ce placement a été porté à CHF 250 millions lors de l'émission finale du 3 juin 2011 compte tenu de l'appétence des marchés. Les titres sont fongibles avec ceux émis le 2 février 2011. Les conditions et le traitement comptable sont similaires au premier placement.

SCOR a souscrit un swap de devises qui échange le coupon sur l'émission obligataire CHF contre un coupon en EUR à 6,93% à l'échéance le 2 août 2016.

Dividendes versés

L'Assemblée Générale du 4 mai 2011 a décidé la distribution, au titre de l'exercice 2010, d'un dividende d'un euro et dix centimes (EUR 1,10) par action, soit un montant global de dividende payé de EUR 201 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 25 mai 2011 et mis en paiement le 30 mai 2011.

3.6 Impôts

Au premier semestre 2011, le produit d'impôt s'est élevé à EUR 25 millions, comparé à une charge de EUR 9 millions au premier semestre 2010. L'amélioration de EUR 34 millions est due à une diminution substantielle du résultat avant impôt de EUR 165 millions au premier semestre 2010 à EUR 15 millions au premier semestre 2011, ainsi qu'à une série d'événements exceptionnels survenue au cours des deux années.

Le bénéfice net non récurrent d'un montant total de

EUR 10,4 millions au premier semestre est principalement dû à la réactivation d'impôts différés actifs aux États-Unis et en Suisse, comparé à EUR 29 millions de profit d'impôt différé en 2010 suite à une restructuration interne des opérations aux États-Unis.

Le premier semestre 2011 a également bénéficié d'un mix géographique de taux d'imposition favorable, où l'impact des catastrophes naturelles a été principalement généré dans des juridictions à taux d'imposition plus élevé.

3.7 Résultat net par action

Le résultat net par action non retraité et le résultat net par action dilué au 30 juin 2011 et 2010 sont présentés dans le tableau suivant.

En EUR millions	Au 30 juin 2011			Au 30 juin 2010		
	Résultat (dénominateur) (numérateur)	Actions ⁽¹⁾ (milliers)	Résultat par action (EUR)	Résultat (dénominateur) (numérateur)	Actions ⁽¹⁾ (milliers)	Résultat par action (EUR)
Résultat net par action						
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires	40	181 900	0,22	156	178 964	0,87
Résultat dilué par action						
Effets dilutifs :						
Stock option et rémunération en actions	-	3 860	-	-	4 232	-
Résultat distribuable aux actionnaires ordinaires et conversions estimées	40	185 760	0,21	156	183 196	0,85

(1) Nombre d'actions moyen sur l'exercice, 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.

Au cours du premier semestre 2011, il n'y a pas eu d'évolution majeure concernant les litiges tels que décrits

dans le Document de Référence, 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

Acquisition d'un immeuble de bureaux à Paris

Le 1^{er} juillet 2011, le Groupe a finalisé l'acquisition d'une société ayant pour principal actif un immeuble de bureau. Cette acquisition devrait engendrer une augmentation des immobilisations corporelles de EUR 344,2 millions et des dettes de EUR 170 millions au troisième trimestre 2011.

Acquisition d'un immeuble de bureaux à Londres

Le 6 juillet 2011, le Groupe a finalisé l'acquisition d'une société ayant pour principal actif un immeuble de bureau situé à Londres. Cette acquisition devrait engendrer une augmentation des immobilisations corporelles de EUR 53 millions (GBP 47 millions) au 3^{ème} trimestre 2011.

Conclusion de la cession des activités de rentes fixes aux États-Unis

Le 18 juillet 2011, SCOR a finalisé la vente de ses activités de rentes fixes aux États-Unis en vendant sa filiale Investors Insurance Corporation détenue à 100%. Suite à cette vente, à un prix de USD 55 millions, SCOR a comptabilisé une perte de EUR 7,6 millions

après impôt.

Capital contingent

Le 5 Juillet 2011, SCOR a procédé à un avis de tirage à hauteur de EUR 75 millions dans le cadre du programme de capital contingent dans la mesure où d'après les informations obtenues sur l'accumulation exceptionnelle de catastrophes naturelles au premier semestre 2011, SCOR atteindra le seuil d'activation de la solution de capital contingent. Dans ce contexte, UBS a exercé le nombre de bons nécessaires à l'émission et à la souscription d'actions nouvelles SCOR pour un montant de EUR 75 millions et a informé SCOR qu'il avait placé les actions correspondantes auprès d'investisseurs dans le cadre d'un placement privé.

En conséquence, SCOR a émis le 11 juillet 2011 4 250 962 actions nouvelles ordinaires à un prix d'émission unitaire de EUR 17,643 (soit le prix d'exercice des bons). Ces actions ont été entièrement souscrites par UBS. Si les bons avaient été exercées au 30 juin 2011, l'impact sur le bénéfice par action aurait été une dilution de 2,3% par action.

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 du groupe SCOR SE relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte décrit dans les notes 1.3 et 1.8 du rapport semestriel d'activité de crise économique et financière caractérisée par une forte volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2010. 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.

La Défense, le 27 juillet 2011

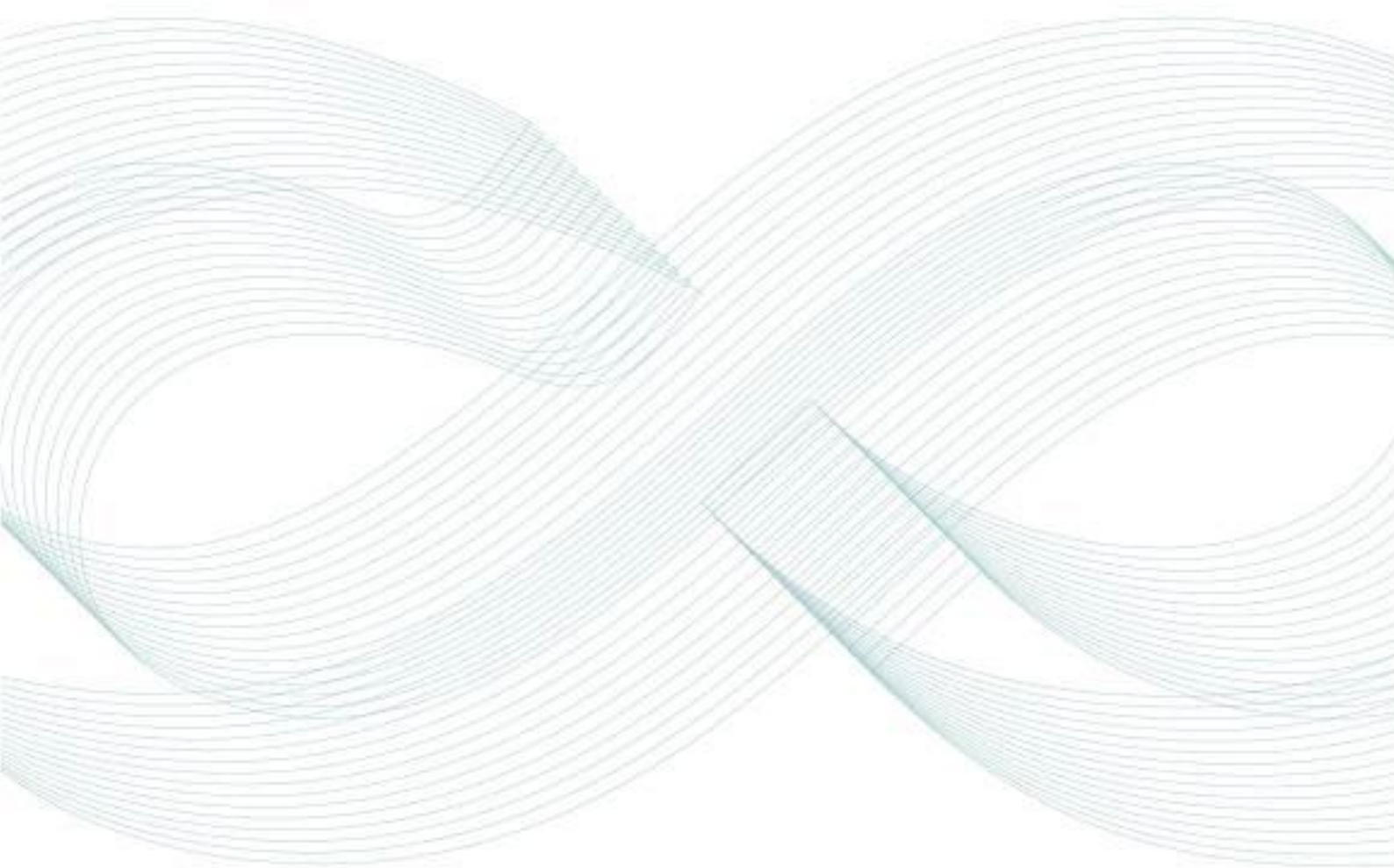
Les Commissaires aux Comptes

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 4 à 9 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris-La Défense, le 27 juillet 2011

Denis Kessler

Président et Directeur Général

Cette page a été laissée volontairement blanche

The SCOR logo is rendered in a white, italicized, sans-serif typeface. The letter 'O' is stylized with a horizontal line through its center, creating a distinctive graphic element. The background of the entire page is a teal-to-blue gradient with a complex pattern of overlapping, wavy white lines that create a sense of motion and depth.

SCOR

Société européenne
au capital de EUR 1 478 740 032,00
RCS Nanterre B 562 033 357

Siège social

1, avenue du Général de Gaulle
92800 Puteaux
France

Adresse postale

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

Téléphone : +33 (0) 1 46 98 70 00

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

www.scor.com