

## Résultats du deuxième trimestre 2024

### **Malgré une très forte performance de P&C et du portefeuille d'investissement, SCOR publie une perte nette de EUR -308 millions au deuxième trimestre 2024 (perte nette de EUR -112 millions pour le premier semestre 2024), due à la revue 2024 des hypothèses L&H**

- **Poursuite de la très forte performance de P&C**, avec un ratio combiné de 86,9 % au T2 2024 (-1,6 pt par rapport au T2 2023), permettant le maintien d'une politique de provisionnement disciplinée
- **Résultat des activités d'assurance L&H (« L&H insurance service result »)**<sup>1</sup> de EUR -329 millions au T2 2024 (en baisse de EUR -469 millions par rapport au T2 2023), affecté par l'impact estimé de la revue 2024 des hypothèses L&H de EUR -509 millions, en partie compensée par un impact de EUR +143 millions issu principalement d'actions sur le portefeuille
- **Taux de rendement courant des investissements élevé** à 3,6 % au T2 2024 (+0,5 pt par rapport au T2 2023), soutenu par des taux de réinvestissement élevés
- **Perte nette du Groupe** de EUR -308 millions au T2 2024 (EUR -283 millions ajusté<sup>2</sup>), impacté par la revue 2024 des hypothèses L&H
- **Valeur Économique du Groupe**<sup>3</sup> mesurée selon le référentiel comptable IFRS 17 de EUR 8,4 milliards au 30 juin 2024, en baisse de -5,2 %<sup>4</sup> (-7,3 %<sup>4</sup> à hypothèses économiques constantes<sup>5</sup>) par rapport au 31 décembre 2023. Ceci correspond à une Valeur Économique par action de EUR 47 (contre EUR 51 au 31 décembre 2023)
- **Ratio de solvabilité estimé du Groupe** de 201 %<sup>6</sup> au 30 juin 2024, dans la zone de solvabilité optimale de 185%-220%, impacté de -20 points par la revue 2024 des hypothèses L&H
- **Rendement annualisé des capitaux propres (RoE)** de -23,7 % (-21,9 % ajusté<sup>2</sup>) au T2 2024, soit un rendement annualisé des capitaux propres de -4,7 % au premier semestre 2024 (-4,5 % ajusté<sup>2</sup>)

Le conseil d'administration de SCOR SE s'est réuni le 29 juillet 2024 sous la présidence de Fabrice Brégier pour arrêter les comptes du Groupe pour le deuxième trimestre 2024.

<sup>1</sup> Inclut les revenus sur les contrats financiers tels que reportés selon la norme IFRS 9.

<sup>2</sup> Hors impact de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR.

<sup>3</sup> Définie comme la somme des capitaux propres et de la marge sur services contractuels (CSM), nette d'impôts. Un taux d'impôts notionnel de 25 % est appliqué à la CSM.

<sup>4</sup> Non annualisé. Le point de départ est ajusté du paiement du dividende de EUR 1,8 par action (EUR 324 millions au total) en 2024 au titre de l'année 2023.

<sup>5</sup> Croissance à hypothèses économiques constantes par rapport au 31 décembre 2023, hors impact de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR.

<sup>6</sup> Le ratio de solvabilité est estimé après prise en compte du provisionnement du dividende pour les six premiers mois, sur la base du dividende payé au titre de l'exercice 2023 (EUR 1,80 par action).

**Thierry Léger, directeur général de SCOR, déclare :** « Je suis déçu par les résultats L&H du premier semestre. En réponse, nous avons lancé un plan ambitieux en trois volets qui résulte en une série d'actions déterminées, destinées à restaurer la rentabilité du portefeuille L&H de manière durable. La revue 2024 des hypothèses L&H en cours, qui se terminera d'ici à la fin de l'année, a donné lieu à un impact négatif significatif sur nos résultats du T2 2024. Nous présenterons en détail une mise à jour de la stratégie de l'activité L&H et des hypothèses et objectifs de Forward 2026 le 12 décembre 2024.

En P&C, avec un ratio combiné de 86,9 %, nous dégageons un résultat très solide tout en poursuivant notre stratégie prudente de provisionnement. Nous sommes très satisfaits du dernier cycle de renouvellements de l'année avec une hausse des primes de +24 % à des niveaux de marges attractifs et inchangés en juin et juillet, soutenue par une croissance diversifiée de nos lignes d'activités cibles, et par des conditions de marché qui demeurent attractives. Les investissements continuent de générer des résultats positifs stables et élevés, avec une hausse du taux de rendement courant en adéquation avec nos objectifs de long terme.

SCOR gère activement sa position de solvabilité et est confiant dans sa capacité à maintenir son ratio de solvabilité dans la zone de solvabilité optimale de 185 à 220 % à la fin de l'année 2024.

Frieder Knüpling, directeur général de SCOR L&H depuis 2021, a décidé de poursuivre de nouvelles opportunités professionnelles et quittera le Groupe. Jusqu'à nouvel ordre, je reprendrai la direction de L&H. Je lui souhaite beaucoup de succès dans la prochaine étape de sa carrière »

### Performance du Groupe et contexte

SCOR enregistre un résultat net de EUR -308 millions (EUR -283 millions ajusté<sup>2</sup>) au T2 2024, affecté notamment par le résultat négatif des activités d'assurance (ISR) L&H, qui a été en partie compensé par les performances très solides des activités P&C et d'investissement :

- En (ré)assurance P&C, le ratio combiné ressort à 86,9 % au T2 2024, intégrant une sinistralité liée aux catastrophes naturelles de 9,9 % au cours d'un trimestre actif en termes d'événements de moyenne taille. Sur les six premiers mois de l'année 2024, le ratio de catastrophes naturelles de 8,6 % reste en dessous du budget. Le ratio attritionnel intégrant les commissions s'établit à 77,6 % au T2 2024, et reflète une bonne performance sous-jacente, permettant le maintien d'une politique de provisionnement disciplinée.
- En réassurance L&H, le résultat des activités d'assurance<sup>1</sup> s'établit à EUR -329 millions au T2 2024, impacté principalement par la meilleure estimation (« best estimate ») de la revue 2024 des hypothèses L&H (EUR -509 millions), en partie compensée par un effet positif (EUR 143 millions) principalement lié aux actions sur le portefeuille. Le résultat des activités d'assurance L&H de 2024 est par conséquent attendu significativement en-dessous des EUR 500 millions indiqués lors de la présentation des résultats du T1 2024.
- En matière d'investissements, SCOR continue de bénéficier de taux de réinvestissement élevés au T2 2024 et affiche un taux rendement courant solide, qui atteint 3,6 % (+0,5 point par rapport au T2 2023).

Le rendement annualisé des capitaux propres s'établit à -23,7 % (-21,9 % ajusté<sup>2</sup>) au T2 2024 et la valeur économique du Groupe sur le premier semestre 2024 diminue de -7,3 %<sup>4</sup> à hypothèses économiques constantes<sup>5</sup>. Ces deux indicateurs sont impactés par l'intégration de la meilleure estimation de la revue 2024 des hypothèses L&H, soit EUR -0,5 milliard (avant impôts) au résultat des activités d'assurance (ISR) et EUR -1,0 milliard (avant impôts) à la marge sur services contractuels (CSM). Sur le premier semestre 2024, SCOR enregistre une perte nette de EUR -112 millions (EUR -107 millions ajusté<sup>2</sup>), soit un rendement des capitaux propres annualisé de -4,7 % (-4,5 % ajusté<sup>2</sup>).

Le ratio de solvabilité de SCOR est estimé à 201 % à la fin du T2 2024, soit dans la zone optimale de 185 à 220 %, à comparer à 209 % fin 2023. Il bénéficie d'une génération solide de capital opérationnel issu des activités P&C et d'investissements, mais est négativement impacté par la revue des hypothèses L&H 2024 (-20 points).

La Valeur Économique du Groupe<sup>3</sup> mesurée selon le référentiel comptable IFRS 17 ressort à EUR 8,4 milliards au T2 2024, en baisse de -5,2 %<sup>4</sup> (-7,3 %<sup>4</sup> à hypothèses économiques constantes<sup>5</sup>), affectée par la revue 2024 des hypothèses L&H avec un impact négatif de EUR -1,0 milliard après impôts. De ce fait, l'objectif de croissance de la Valeur Économique de 9 % par an à hypothèses économiques constantes ne sera probablement pas atteint sur l'année 2024.

### Poursuite d'une performance sous-jacente solide en P&C

Au T2 2024, les revenus d'assurance P&C s'établissent à EUR 2 031 millions, en hausse de 8,4 % à taux de change constants (en hausse de +8,7 % à taux de change courants) par rapport au T2 2023.

La CSM sur les nouvelles affaires s'élève à EUR 240 millions au T2 2024, soutenue par la croissance générée par les affaires renouvelées en avril et en juin en réassurance, tandis que le portefeuille SCOR Business Solutions (SBS) a diminué par rapport au T2 2023 dans le cadre d'une gestion active du cycle de (ré)assurance. La CSM sur les nouvelles affaires est également impactée ce trimestre par une finalisation tardive de la récession (en 2023, l'impact de la récession avait été comptabilisé intégralement au T1).

Chiffres clés en (ré)assurance P&C :

| en<br>EUR millions<br>(à taux de<br>change<br>courants) | T2 2024 | T2 2023 | Variation | S1 2024 | S1 2023 | Variation |
|---|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| Revenus<br>d'assurance<br>P&C                           | 2 031   | 1 869   | 8,7 %     | 3 868   | 3 659   | 5,7 %     |
| Résultat des<br>activités<br>d'assurance                | 201     | 186     | 8,2 %     | 383     | 393     | -2,6 %    |
| Ratio combiné   | 86,9 %  | 88,5 %  | -1,6 pts  | 87,0 %  | 86,9 %  | +0,1 pt   |
| CSM sur les<br>nouvelles<br>affaires*                   | 240     | 271     | -11,5 %   | 891     | 706     | 26,2 %    |

(\*) CSM sur les nouvelles affaires du S1 2023 ajustée après l'application des mesures de stabilisation IFRS 17 au T4 2023. Voir la présentation des résultats du T4 2023, page 53.

Le ratio combiné P&C s'établit à 86,9 % au T2 2024, contre 88,5 % au T2 2023. Il intègre :

- Une charge liée aux catastrophes naturelles de 9,9 %, imputable principalement aux pertes provoquées par les inondations survenues dans les EAU/Oman, dans le sud de l'Allemagne et au Brésil ;
- Un ratio attritionnel intégrant les commissions de 77,6 % reflétant une bonne performance sous-jacente malgré les coûts associés aux troubles civils qui se sont produits en Nouvelle-Calédonie, et le maintien d'une politique de provisionnement disciplinée ;
- Un effet d'actualisation de -8,0 %, situé dans l'intervalle de -7,5 à -8,5 % prévu pour l'exercice 2024 ;
- Un ratio des coûts attribuables à P&C qui ressort à 7,2 % des revenus nets d'assurance.

Le résultat des activités d'assurance P&C de EUR 201 millions résulte d'un amortissement de la CSM de EUR 267 millions, de la libération de l'ajustement pour risque « Risk adjustment » à hauteur de EUR 36 millions, d'un écart d'expérience négatif de EUR -95 millions et d'un impact des contrats déficitaires de EUR -7 millions.

Au cours des renouvellements de juin-juillet 2024, SCOR continue de croître sur ses lignes d'activités cibles et diversifiantes, tout en conservant les termes et conditions et le niveau de rentabilité élevé de son portefeuille de réassurance P&C. Pour rappel, les primes à renouveler en juin-juillet représentent environ 13 % des primes annuelles de réassurance P&C à renouveler. L'EGPI<sup>7</sup> augmente de +24,0 %<sup>8</sup> sur les affaires renouvelées en juin-juillet, avec une progression marquée du portefeuille Alternative Solutions. Les lignes de spécialités enregistrent une hausse d'environ +25 %<sup>8</sup>, principalement sur les lignes diversifiantes telles que les lignes d'Ingénierie, d'Assurance décennale et de Marine. SCOR a pu maintenir la tendance tarifaire observée lors des précédents renouvellements, avec une augmentation globale des tarifs de +2,2 %<sup>9</sup> et une amélioration de la rentabilité technique nette attendue de -1,4 points du ratio<sup>9</sup> de souscription depuis le début de l'exercice.

Depuis le début de l'année, SCOR a enregistré une croissance des primes d'environ +15,5 %<sup>8</sup> pour son portefeuille renouvelé, avec une augmentation moyenne des prix de 3,0 %<sup>9</sup> et une amélioration attendue du ratio de souscription de -1,4 points<sup>9</sup>. Dans un environnement légèrement plus concurrentiel, SCOR prévoit le maintien d'un contexte de marché discipliné pour les prochains renouvellements.

### Rétablir la rentabilité L&H par le biais d'un plan à trois volets

La revue 2024 des hypothèses L&H a démarré au premier trimestre, à travers des analyses détaillées couvrant les États-Unis (incluant les hypothèses de mortalité et de taux de rachat, et les futures actions de gestion du portefeuille), le Canada, la Corée du Sud et Israël. Compte tenu des indications préliminaires apportées par cette revue, une accélération de l'estimation de l'impact à fin d'année 2024 a été demandée. Pour le T2, la meilleure estimation de SCOR est la suivante :

- Un effet négatif de EUR -509 millions sur les résultats des activités d'assurance L&H imputable à une perte sur des contrats déficitaires en Israël mis en extinction en 2019 (EUR -278 millions) et à la mise en place de prudence supplémentaire dans l'ajustement pour risque « Risk Adjustment » (EUR -200 millions).
- Par ailleurs, la marge sur services contractuels (CSM) L&H avant impôts à taux « locked-in » (taux d'actualisation fixés lors de la comptabilisation initiale) est ajustée de EUR -1,0 milliard, affectée par l'ajustement négatif de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (PVFCF) du portefeuille de prévoyance aux États-Unis à hauteur de EUR -0,5 milliard, par des ajustements de la PVFCF de prévoyance hors États-Unis à hauteur de EUR -0,3 milliard au Canada et en Corée du Sud, et par une augmentation de l'ajustement pour risque (« Risk Adjustment ») de EUR -0,1 milliard.
- Bien que la revue 2024 des hypothèses L&H soit en cours, SCOR estime les ajustements supplémentaires qui seront effectués d'ici à la fin 2024 dans une fourchette de EUR +/- 0,1 milliard pour les activités d'assurance L&H et de EUR +/- 0,4 milliard pour la CSM L&H avant impôts et à courbe de taux courants<sup>10</sup>.

<sup>7</sup> Estimation du revenu brut des primes par année de souscription - Estimated Gross Premium Income (EGPI).

<sup>8</sup> Primes 2023 ajustées des révisions des primes, des changes et des renouvellements tardifs.

<sup>9</sup> Hors Alternative Solutions.

<sup>10</sup> La CSM est comptabilisée sur la base des courbes de taux d'actualisation fixées lors de la comptabilisation initiale (« locked-in »), la différence avec les courbes de taux courants (au 30 juin 2024) étant comptabilisée directement en capitaux propres.

SCOR a lancé un plan ambitieux à trois volets, résultant en une série d'actions déterminées destinées à restaurer la rentabilité du portefeuille L&H de manière durable, afin d'améliorer ses marges et son mix de produits L&H, et avec une attention toute particulière portée à la diversification. Le plan se focalise sur les provisions, la gestion du portefeuille « in-force » et la génération de nouvelles affaires.

La nouvelle stratégie relative à l'activité L&H et la mise à jour des objectifs et hypothèses de Forward 2026 seront présentés le 12 décembre 2024.

Frieder Knüpling, directeur général de SCOR L&H depuis 2021, a décidé de poursuivre de nouvelles opportunités professionnelles et quittera le Groupe. En plus de ses fonctions actuelles, Thierry Léger occupera le poste de directeur général de SCOR L&H et conduira la mise en œuvre du plan d'action visant à restaurer la rentabilité de L&H.

Au T2 2024, les revenus d'assurance L&H s'élèvent à EUR 2 054 millions, en baisse de -1,2 % à taux de change constants (-0,3 % à taux de change courants) par rapport au T2 2023. SCOR continue de générer de la CSM L&H à travers la souscription de nouveaux contrats (EUR 145 millions de CSM sur les nouvelles affaires<sup>11</sup> au T2 2024) principalement en prévoyance dans toutes les zones géographiques, intégrant des transactions de taille significative en Asie-Pacifique.

*Chiffres clés en réassurance L&H :*

| <i>en<br/>EUR millions<br/>(à taux de<br/>change<br/>courants)</i> | <b>T2 2024</b> | <b>T2 2023</b> | <b>Variation</b> | <b>S1 2024</b> | <b>S1 2023</b> | <b>Variation</b> |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Revenus d'assurance L&H  | 2 054          | 2 061          | -0,3 %           | 4 330          | 4 196          | 3,2 %            |
| Résultat des activités d'assurance <sup>1</sup>                    | -329           | 140            | n.a.             | -257           | 411            | n.a.             |
| CSM sur les nouvelles affaires <sup>11</sup>                       | 145            | 96             | 50,8 %           | 257            | 287            | -10,4 %          |

Compte tenu de la revue 2024 des hypothèses L&H, le résultat des activités d'assurance L&H<sup>1</sup> s'élève à EUR -329 millions au T2 2024. Il intègre :

- Un amortissement de la CSM de EUR 59 millions, qui reflète l'ajustement négatif de la CSM enregistré sur le trimestre, ainsi que le rattrapage lié au premier trimestre ; le taux d'amortissement annualisé de la CSM est d'environ 6,8 % sur le premier semestre ;
- Un écart d'expérience de EUR -26 millions, résultant de la sinistralité sous-jacente du portefeuille ;
- L'impact des contrats déficitaires de EUR -29 millions, qui reflète une somme d'éléments multiples de faible ampleur ;
- Les actions sur le portefeuille et autres effets pour un montant de EUR +143 millions ;
- La meilleure estimation de l'impact de la revue 2024 des hypothèses L&H à hauteur de EUR -509 millions, qui intègre EUR -278 millions provenant de l'augmentation de la perte sur les contrats déficitaires (Israël), EUR -31 millions de renforcement de provisions (Corée du Sud), et EUR -200 millions associés à la prudence supplémentaire.

<sup>11</sup> Inclut la CSM sur les nouveaux traités et la variation de la CSM sur les traités existants due aux nouveaux contrats (c'est-à-dire les nouvelles affaires sur les contrats existants).



## Les investissements dégagent de solides résultats avec un taux de rendement courant de 3,6 % au T2 2024

Au 30 juin 2024, le total des actifs investis s'élève à EUR 22,7 milliards. L'allocation des actifs de SCOR est optimisée, avec 80 % du portefeuille investi en valeurs obligataires. SCOR dispose d'un portefeuille obligataire de très bonne qualité avec une notation moyenne de A+ et une durée de 3,4 ans.

Chiffres clés en investissements :

| en<br>EUR millions<br>(à taux de<br>change<br>courants) | T2 2024 | T2 2023 | Variation | S1 2024 | S1 2023 | Variation |
|---|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| Total des actifs investis                               | 22 682  | 21 704  | +4,5 %    | 22 682  | 21 704  | +4,5 %    |
| Taux de rendement courant*                              | 3,6 %   | 3,1 %   | +0,5 pt   | 3,5 %   | 2,9 %   | +0,6 pt   |
| Taux de rendement des actifs**, **                      | 3,3 %   | 3,0 %   | +0,3 pt   | 3,3 %   | 2,9 %   | +0,4 pt   |

(\*) Annualisé. Au S1 2023, le rendement courant et le rendement des actifs intègrent un impact négatif de 7 points de base résultant principalement d'un ajustement du profil d'amortissement des prêts à effet de levier. Si l'on exclut cet impact, le rendement courant et le rendement des actifs du S1 2023 s'élèvent tous deux à 3,0 %.

(\*\*) Les actifs investis classés à la juste valeur par le compte de résultat excluent EUR -34 millions au T2 2024 et EUR -7 millions au S1 2024 relatifs à l'option émise sur les actions propres de SCOR, avant impôts.

Les produits financiers des actifs en portefeuille s'établissent à EUR 184 millions<sup>12</sup> au T2 2024. Le rendement des actifs investis s'élève à 3,3 %<sup>12</sup> (contre 3,4 % au T1 2024) et le rendement courant à 3,6 % (contre 3,5 % au T1 2024).

Le taux de réinvestissement ressort à 4,8 %<sup>13</sup> au 30 juin 2024, en légère hausse par rapport au taux de 4,7 % enregistré au 31 mars 2024. Le portefeuille d'actifs demeure très liquide avec EUR 9,7 milliards de cash-flows financiers attendus au cours des 24 prochains mois<sup>14</sup>, ce qui permet à SCOR de continuer de bénéficier d'un environnement de taux élevés.

\*

\* \*

<sup>12</sup> Hors impact de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR. Impact avant impôts de EUR -34 millions au T4 2024.

<sup>13</sup> Ce taux correspond au taux de réinvestissement théorique fondé sur l'allocation des classes d'actifs de rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) au T2 2024, conformément aux hypothèses actuelles de durée des réinvestissements. Écarts de rendement (spreads) et courbes de taux au 30/06/2024.

<sup>14</sup> Au 30 juin 2024. Comprend les soldes de trésorerie courante ainsi que les coupons et remboursements futurs.

## ANNEXE

### 1 - Principaux chiffres du Groupe pour le deuxième trimestre 2024

| <i>en EUR<br/>millions (à taux<br/>de change<br/>courants)</i>   | <b>T2 2024</b> | <b>T2 2023</b> | <b>Variation</b> | <b>S1 2024</b> | <b>S1 2023</b> | <b>Variation</b> |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Revenus d'assurance  | 4 085          | 3 930          | +4,0 %           | 8 198          | 7 855          | +4,4 %           |
| Primes brutes émises <sup>1</sup>  | 5 076          | 4 830          | +5,1 %           | 10 029         | 9 574          | +4,7 %           |
| Résultats des activités d'assurance <sup>2</sup>   | -127           | 326            | -139,0 %         | 126            | 804            | -84,3 %          |
| Dépenses de gestion  | -318           | -268           | -18,4 %          | -612           | -541           | +13,2 %          |
| RoE annualisé <sup>3</sup>   | -23,7 %        | 16,9 %         | -40,6 pts        | -4,7 %         | 23,2%          | -27,9 pts        |
| RoE annualisé hors impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres             | -21,9 %        | n.a.           | n.a.             | -4,5 %         | n.a.           | n.a.             |
| Résultat net <sup>3,4</sup>  | -308           | 192            | n.a.             | -112           | 502            | n.a.             |
| Résultat net hors impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres <sup>4</sup> | -283           | n.a.           | n.a.             | -107           | n.a.           | n.a.             |
| Valeur Économique <sup>5,6</sup>   | 8 425          | 9 374          | -10,1 %          | 8 425          | 9,374          | -10,1 %          |
| Capitaux propres   | 4 500          | 4 663          | -3,5 %           | 4 500          | 4,663          | -3,5 %           |
| Marge sur services contractuels (CSM) <sup>6</sup>   | 3 924          | 4 711          | -16,7 %          | 3 924          | 4,711          | -16,7 %          |

1 : Les primes brutes émises ne sont pas un indicateur défini selon la norme comptable IFRS 17 (indicateur non comptable) ; 2 : Inclut les revenus sur les contrats financiers tels que reportés selon la norme IFRS 9 ; 3 : Montants tenant compte de l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres ; Impact T2 de EUR -34 millions avant impôts, impact S1 2024 de EUR -7 millions avant impôts ; 4 : Résultat net consolidé part du groupe ; 5 : Définie comme la somme des capitaux propres et de la marge de service contractuelle (CSM) ; 6 : Nette d'impôts. Un taux d'impôts notionnel de 25 % est appliqué à la CSM.

## 2 - Chiffres clés du compte de résultat du deuxième trimestre 2024

| En EUR millions<br>(à taux de<br>change<br>courants)  | T2 2024      | T2 2023      | Variation      | S1 2024       | S1 2023      | Variation      |
|---|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Revenus<br/>d'assurance</b>  | <b>4 085</b> | <b>3 930</b> | <b>+4,0 %</b>  | <b>8 198</b>  | <b>7 855</b> | <b>+4,4 %</b>  |
| ▪ Revenus<br>d'assurance<br>P&C   | 2 031        | 1 869        | +8,7 %         | 3 868         | 3 659        | +5,7 %         |
| ▪ Revenus<br>d'assurance<br>L&H   | 2 054        | 2 061        | -0,3 %         | 4 330         | 4 196        | +3,2 %         |
| <b>Primes brutes<br/>émises<sup>1</sup></b>   | <b>5 076</b> | <b>4 830</b> | <b>+5,1 %</b>  | <b>10 029</b> | <b>9 574</b> | <b>+4,7 %</b>  |
| ▪ Primes<br>brutes<br>émises<br>P&C   | 2 438        | 2 339        | +4,2 %         | 4 865         | 4 614        | +5,4 %         |
| ▪ Primes<br>brutes<br>émises L&H  | 2 637        | 2 491        | +5,9 %         | 5 164         | 4 960        | +4,1 %         |
| <b>Produit<br/>financier sur les<br/>actifs investis</b>  | <b>184</b>   | <b>162</b>   | <b>+13,2 %</b> | <b>376</b>    | <b>320</b>   | <b>+17,8 %</b> |
| <b>Résultat<br/>opérationnel</b>  | <b>-227</b>  | <b>316</b>   | <b>n.a.</b>    | <b>60</b>     | <b>759</b>   | <b>n.a.</b>    |
| <b>Résultat net<sup>2,3</sup></b>   | <b>-308</b>  | <b>192</b>   | <b>n.a.</b>    | <b>-112</b>   | <b>502</b>   | <b>n.a.</b>    |
| <b>Résultat net<sup>2</sup><br/>hors impact de<br/>la variation de<br/>la juste valeur<br/>de l'option<br/>émise sur les<br/>actions propres</b>      | <b>-283</b>  | n.a.         | n.a.           | <b>-107</b>   | n.a.         | n.a.           |
| <b>Bénéfice par<br/>action (EUR)<sup>3</sup></b>  | <b>-1,72</b> | <b>1,07</b>  | <b>n.a.</b>    | <b>-0,63</b>  | <b>2,80</b>  | <b>n.a.</b>    |
| <b>Bénéfice par<br/>action (EUR)<br/>hors impact de<br/>la variation de<br/>la juste valeur<br/>de l'option<br/>émise sur les<br/>actions propres</b> | <b>-1,58</b> | n.a.         | n.a.           | <b>-0,60</b>  | n.a.         | n.a.           |
| <b>Cash-flow<br/>opérationnel</b>   | <b>134</b>   | <b>-44</b>   | <b>n.a.</b>    | <b>286</b>    | <b>237</b>   | <b>+20,6 %</b> |

1 : Les primes brutes émises ne sont pas un indicateur défini selon la norme comptable IFRS 17 (indicateur non comptable) ; 2 : Résultat net consolidé, part du Groupe ; 3 : Montants tenant compte de l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres. Impact T2 2024 de EUR -34 millions avant impôts, Impact S1 2024 de EUR -7 millions avant impôts.



### 3 - Principaux ratios du compte de résultat du deuxième trimestre 2024

| En EUR millions<br>(à taux de change courants)   | T2 2024 | T2 2023 | Variation | S1 2024 | S1 2023 | Variation |
|--|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| Taux de rendement des actifs <sup>1,2</sup>  | 3,3 %   | 3,0 %   | +0,3 pt   | 3,3 %   | 2,9 %   | +0,4 pt   |
| Ratio combiné P&C <sup>3</sup>   | 86,9 %  | 88,5 %  | -1,6 pts  | 87,0 %  | 86,9 %  | +0,1 pt   |
| RoE annualisé <sup>4</sup>   | -23,7 % | 16,9 %  | -40,6 pts | -4,7 %  | 23,2 %  | -27,9 pts |
| RoE annualisé hors impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres | -21,9 % | n.a.    | n.a.      | -4,5 %  | n.a.    | n.a.      |
| Croissance de la Valeur Économique <sup>5</sup>  | n.a.    | n.a.    | n.a.      | -7,3 %  | 8,7 %   | n.a.      |

1 : Annualisé ; 2 : Au T1 2024 et au S1 2024, les actifs investis classés à la juste valeur par le compte de résultat excluent respectivement EUR -34 millions et EUR -7 millions avant impôts relatifs à l'option émise sur les actions propres de SCOR ; 3 : Le ratio combiné correspond à la somme du total des sinistres, du total des commissions variables et du total des frais de gestion attribuables P&C, divisée par les revenus nets d'assurance P&C ; 4 : Montants tenant compte l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres. Impact T2 2024 de EUR -34 millions avant impôts, impact S1 2024 de EUR -7 millions avant impôts ; 5 : Non annualisé. Croissance à hypothèses économiques, hors impacts de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR. Le point de départ est ajusté du paiement futur du dividende de EUR 1,8 par action (EUR 324 millions au total) au titre de l'année 2023, à payer en 2024. Valeur Économique définie comme la somme des capitaux propres et de la marge de service contractuelle (CSM), nette d'impôts. Un taux d'impôts notionnel de 25 % est appliqué à la CSM.

### 4 - Chiffres clés du bilan au 30 juin 2024

| en EUR millions<br>(à taux de change courants)  | Au 30 juin 2024 | Au 31 décembre 2023 | Variation |
|---|-----------------|---------------------|-----------|
| Total des actifs investis <sup>1</sup>          | 22 682          | 22 914              | -1,0 %    |
| Capitaux propres                                | 4 500           | 4 723               | -4,7 %    |
| Actif net comptable par action (EUR)            | 24,98           | 26,16               | -4,5 %    |
| Valeur Économique <sup>2</sup>                  | 8 425           | 9 213               | -8,6 %    |
| Valeur Économique par action (EUR) <sup>3</sup> | 46,89           | 51,18               | -8,4 %    |
| Ratio d'endettement <sup>4</sup>                | 22,7 %          | 21,2 %              | +1,5 pt   |
| Total des liquidités <sup>5</sup>               | 1 934           | 2 234               | -13,4 %   |

1 : Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers. 2 : La Valeur Économique inclut les intérêts minoritaires. 3 : La Valeur Économique (définie comme la somme des capitaux propres et de la marge de service contractuelle (CSM), nette d'impôts) par action exclut les intérêts minoritaires. 4 : Le ratio de levier est calculé comme étant le pourcentage de la dette subordonnée par rapport à la somme de la valeur économique et de la dette subordonnée en norme IFRS 17. 5 : Inclut la trésorerie et l'équivalent de trésorerie ainsi que les placements à court terme.

\*  
\* \*

### **SCOR, un réassureur mondial de premier plan**

Réassureur mondial de premier plan, SCOR offre à ses clients une gamme innovante et diversifiée de solutions et de services de réassurance et d'assurance pour le contrôle et la gestion des risques. Fidèle à sa devise « l'Art et la Science du Risque », le Groupe met son expertise reconnue au sein du secteur et ses solutions financières de pointe au service du bien-être et de la résilience des populations.

Le Groupe a enregistré 19,4 milliards d'euros de primes en 2023. Représenté à travers 35 bureaux dans le monde, il est au service de ses clients dans près de 160 pays.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur : [www.scor.com](http://www.scor.com)

#### **Relations Presse**

Alexandre Garcia  
[media@scor.com](mailto:media@scor.com)

#### **Relations Investisseurs**

Thomas Fossard  
[tfossard@scor.com](mailto:tfossard@scor.com)

#### **Retrouvez-nous sur**

[LinkedIn](#)

Certifié avec  **wiztrust**

L'ensemble des contenus publiés par le groupe SCOR à partir du 1er janvier 2024 sont certifiés avec Wiztrust. Vous pouvez en vérifier l'authenticité sur le site [wiztrust.com](http://wiztrust.com).

### Généralités

Les chiffres présentés dans ce communiqué de presse peuvent ne pas correspondre exactement aux totaux des tableaux et du texte. Les pourcentages et les variations en pourcentage sont calculés sur des chiffres complets (y compris les décimales) ; par conséquent, ce communiqué de presse peut contenir des différences non significatives dans les sommes et les pourcentages en raison des arrondis. Sauf indication contraire, les sources pour le classement des entreprises et les positions sur le marché sont internes.

### Déclarations prévisionnelles

Ce communiqué de presse contient des déclarations, hypothèses et informations prévisionnelles sur la situation financière, les résultats, les activités, la stratégie, les plans et les objectifs de SCOR, notamment en ce qui concerne les projets actuels ou futurs de SCOR.

Ces déclarations sont parfois identifiées par l'utilisation du futur ou du mode conditionnel, ainsi que par des termes tels que "estimer", "croire", "anticiper", "s'attendre à", "avoir pour objectif de", "avoir l'intention de", "prévoir de", "aboutir à", "devoir" et autres expressions similaires.

Il convient de noter que la réalisation de ces objectifs et de ces déclarations, hypothèses et informations prévisionnelles dépend des circonstances et des faits qui se produiront à l'avenir.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces déclarations, hypothèses et informations prévisionnelles. Ces déclarations, hypothèses, et informations prévisionnelles ne sont pas des garanties de performance à venir. Les déclarations, hypothèses et informations prévisionnelles (y compris sur des objectifs) peuvent être influencées par des risques connus ou non, des incertitudes identifiées ou non, et d'autres facteurs susceptibles de modifier sensiblement les résultats, les performances et les réalisations futurs, prévus ou attendus par SCOR.

En particulier, il convient de noter que l'impact de l'inflation et des risques géopolitiques sur les activités et résultats de SCOR ne peut pas être évalué avec précision.

Par conséquent, toutes les évaluations, toutes les hypothèses et, plus généralement, tous les chiffres présentés dans ce communiqué de presse sont nécessairement des estimations basées sur des analyses évolutives, et comprennent un large éventail d'hypothèses théoriques, qui sont très évolutives.

Les informations relatives aux risques et incertitudes pouvant affecter l'activité de SCOR sont présentées dans le Document d'Enregistrement Universel 2023 déposé le 20 mars 2024 sous le numéro D. 24-0142 auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF)

qui est disponible sur le site Internet de SCOR [www.scor.com](http://www.scor.com).

En outre, ces déclarations, hypothèses et informations prévisionnelles ne sont pas des "prévisions de bénéfice" au sens de l'article 1 du règlement délégué de la Commission (UE) 2019/980.

SCOR n'a pas l'intention de, et ne s'engage en aucun cas à, compléter, mettre à jour, actualiser, revoir ou changer ces déclarations, hypothèses et informations prévisionnelles, que ce soit au résultat d'informations nouvelles, d'événements futurs, ou pour quelque autre raison que ce soit.

### Informations financières

Les informations financières du Groupe contenues dans ce communiqué de presse sont préparées sur la base des IFRS et des interprétations publiées et approuvées par l'Union Européenne.

Sauf indication contraire, les éléments du bilan, du compte de résultat et les ratios de l'exercice précédent n'ont pas été reclassés.

Le calcul des ratios financiers (tels que le taux de rendement sur actifs investis, le taux de rendement courant, le rendement des capitaux propres et le ratio combiné) est détaillé dans les annexes de la présentation des résultats financiers du deuxième trimestre 2024 (pages 33 à 68).

Les résultats financiers du premier semestre 2024 inclus dans ce communiqué de presse ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes de SCOR.

Sauf indication contraire, tous les chiffres sont présentés en euros.

Tout chiffre pour une période postérieure au 30 juin 2024 ne doit pas être considéré comme une prévision des résultats financiers attendus pour ces périodes.