

Rapport financier semestriel

au 30 juin 2024

1	Rapport semestriel d'activité	3	3	Notes annexes aux états financiers consolidés au 30 juin 2024 (non audités)	20
1.1.	Informations financières sélectionnées	3	3.1.	Informations générales	20
1.2.	Résultat net consolidé	7	3.2.	Principes de préparation et méthodes comptables	20
1.3.	Situation financière	8	3.3.	Événements significatifs de la période	22
1.4.	Solvabilité	10	3.4.	Regroupements d'entreprises	22
1.5.	SCOR P&C	10	3.5.	Information sectorielle	22
1.6.	SCOR L&H	10	3.6.	Résultat brut des activités d'assurance	26
1.7.	Opérations avec les parties liées	11	3.7.	Contrats d'assurance émis	27
1.8.	Facteurs de risque	11	3.8.	Contrats de réassurance détenus	28
1.9.	Risques liés aux développements macroéconomiques & géopolitiques futurs	12	3.9.	Actifs et passifs financiers	30
2	États financiers consolidés condensés au 30 juin 2024 (non audités)	13	3.10.	Impôts sur les résultats	38
2.1.	Bilan consolidé semestriel	13	3.11.	Résultat net par action	38
2.2.	Compte de résultat consolidé semestriel	15	3.12.	Litiges	38
2.3.	État des produits et pertes reconnus au cours du semestre	16	3.13.	Événements postérieurs à la clôture	38
2.4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé semestriel	17	4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	39
2.5.	Tableau de variation des capitaux propres semestriel	18	5	Attestation de la personne responsable des États Financiers semestriels	40
6	Annexe – Calcul des Ratios financiers	41	6	Annexe – Calcul des Ratios financiers	41

Généralités

Les chiffres présentés dans ce document 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, le document 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 document 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 document 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.

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 document 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 33-68).

Les résultats financiers du premier semestre 2024 inclus dans ce document 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.



Rapport semestriel d'activité

1.1. INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

1.1.1. CHIFFRES CLÉS DU GROUPE

SCOR SE (« la Société ») et ses filiales consolidées (l'ensemble étant nommé dans le présent document « SCOR » ou « le Groupe ») forment le 6^e plus grand réassureur au monde ⁽¹⁾, comptant c. 5 200 clients. Le Groupe est organisé en trois *business units*, Property & Casualty (« P&C »), Life & Health (« L&H »), et Investments. Le groupe SCOR a présenté son nouveau plan stratégique sur trois ans, Forward 2026, lors de sa journée Investisseur du 7 septembre 2023.

SCOR a l'ambition de créer de la valeur pour ses actionnaires, ses clients, ses collaborateurs et pour la société dans son ensemble. Le Groupe maintient un appétit au risque contrôlé et une politique de souscription disciplinée pour saisir les opportunités commerciales offertes par l'environnement porteur actuel et alimenter la croissance de ses portefeuilles diversifiés non-vie (« P&C ») et vie et santé (« L&H ») :

- En réassurance L&H, SCOR exploite tout le potentiel de sa plateforme de premier rang et gère activement son portefeuille de manière à convertir ses profits en cash-flows opérationnels.

- En (ré)assurance P&C, SCOR s'attend à ce que les conditions de marché restent favorables, ce qui devrait permettre au Groupe de croître dans certaines lignes de métier tout en développant un portefeuille de risques équilibré et résilient.
- En Investissements, SCOR maintient sa stratégie d'investissement prudente et durable et bénéficie d'un environnement de taux de réinvestissement élevés afin d'augmenter le taux de rendement courant. SCOR continue de développer la gestion d'actifs pour compte de tiers au sein de SCOR Investment Partners, avec une offre différenciée s'appuyant sur des stratégies axées sur des rendements récurrents avec un risque de baisse limité et une offre de produits durables.

(1) En primes de réassurance nettes émises, source : « AM Best Special Report Global Reinsurance 2023 »

<i>En millions d'euros</i>	Semestre clôturé au 30 juin 2024 (non audité)	Exercice annuel clôturé au 31 décembre 2023	Semestre clôturé au 30 juin 2023 (non audité)
SCOR Groupe consolidé			
Primes brutes émises ⁽¹⁾	10 029	19 371	9 574
Revenus d'assurance ⁽²⁾	8 198	15 922	7 855
Revenus nets d'assurance	6 528	13 068	6 508
Résultat des activités d'assurance ⁽⁹⁾	126	1 486	804
Résultat net consolidé – Part du Groupe ⁽³⁾⁽¹¹⁾	(112)	812	502
Dépenses de gestion du Groupe ⁽⁴⁾	(612)	(1 164)	(541)
Produits financiers ⁽⁵⁾	412	895	422
Rendement sur actifs investis ⁽⁴⁾	3,3 %	3,2 %	2,9 %
Rendement des capitaux propres ⁽⁴⁾⁽¹¹⁾	N/A	18,1 %	23,2 %
Résultat par action (en euros) ⁽⁶⁾	(0,63)	4,54	2,80
Actif net par action (en euros) ⁽⁴⁾	24,98	26,16	25,84
Cours de l'action (en euros) ⁽⁷⁾	23,66	26,46	26,89
Valeur économique par action (en euros) ⁽⁸⁾	46,89	51,18	52,11
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	286	1 480	237
Capitaux propres totaux	4 500	4 723	4 663
Valeur économique totale	8 425	9 213	9 374
SCOR P&C			
Marge sur services contractuels (CSM) sur les nouvelles affaires ⁽¹⁰⁾	891	952	859
Primes brutes émises ⁽¹⁾	4 865	9 452	4 614
Revenus d'assurance ⁽²⁾	3 868	7 496	3 659
Ratio combiné	87,0 %	85,0 %	86,9 %
SCOR L&H			
Marge sur services contractuels (CSM) sur les nouvelles affaires ⁽¹⁰⁾	257	466	287
Primes brutes émises ⁽¹⁾	5 164	9 919	4 960
Revenus d'assurance ⁽²⁾	4 330	8 426	4 196
Résultat des activités d'assurance	(257)	589	411

(1) Se référer à la section 1.2.1 – Les primes brutes émises représentent un indicateur alternatif de performance non défini dans le référentiel comptable d'IFRS 17. Contrairement aux Revenus d'assurance qui sont relatifs à la période d'acquisition du contrat, les primes brutes émises sont relatives à sa période d'émission. De plus, cet indicateur est brut de toutes commissions et de composante d'investissement non-distincte.

(2) Se référer à la section 1.2.2 – Revenus d'assurance.

(3) Se référer à la section 1.2.4 – Résultat net consolidé – part du Groupe.

(4) Se référer à l'annexe – Calcul des ratios financiers pour le détail du calcul.

(5) Se référer à la section 1.2.3 – Produits financiers.

(6) Se référer à la note 3.11 – Résultat net par action pour le détail du calcul.

(7) Cours de bourse au 30 juin 2024 (31 décembre 2023, 30 juin 2023).

(8) La valeur économique est définie comme la somme des capitaux propres et de la CSM nette d'impôts.

(9) Incluant les revenus nets des contrats de réassurance financière.

(10) 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 contrats existants).

(11) Inclut l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres.

1.1.2. SYNTHÈSE

Au cours du premier semestre 2024, SCOR a enregistré un résultat net de (112) millions d'euros, soit un ROE annualisé de - 4,7 %, et une baisse de sa Valeur Economique de 7,3 %⁽¹⁾. Alors que les résultats ont été fortement affectés par la revue des hypothèses L&H 2024, les résultats des activités P&C et d'investissements restent très solides :

- En réassurance vie et santé (« L&H »), SCOR a intégré un impact estimé de la revue des hypothèses L&H 2024 dans le but de renforcer la robustesse des projections de flux de trésorerie (« cashflows ») et de réduire le risque de volatilité des bénéfices futurs. SCOR a lancé un plan ambitieux en trois étapes, résultant en une série d'actions déterminées visant à restaurer la rentabilité de l'activité L&H de manière durable dans le but d'améliorer les marges et le mix de produits de SCOR L&H en mettant fortement l'accent sur la diversification. La nouvelle stratégie L&H et la mise

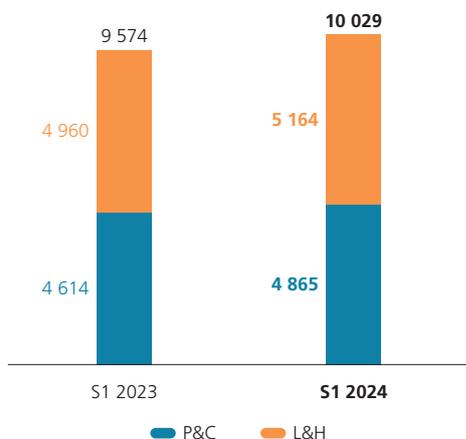
à jour des objectifs et hypothèses de Forward 2026 seront présentés le 12 décembre 2024.

- En (ré)assurance de dommages et de responsabilité (« P&C »), SCOR bénéficie du marché porteur du cycle de réassurance en maintenant une tarification adéquate au regard du risque sous-jacent avec des termes et conditions tarifaires attractifs. SCOR enregistre une augmentation significative du volume de ses portefeuilles de réassurance P&C renouvelés en janvier, avril et juin 2024, à des niveaux de rentabilité très satisfaisants. Au cours du premier semestre 2024, SCOR a dégagé une solide performance sous-jacente du portefeuille tout en maintenant sa politique de provisionnement disciplinée.
- En matière d'investissements, SCOR bénéficie d'un taux de réinvestissement qui reste haut et affiche un rendement courant élevé.

(1) Non annualisé. Le point de départ est ajusté du paiement du dividende de EUR 1,80 par action (324 millions d'euros au total) au titre de l'année 2023 et qui a été payé en 2024.

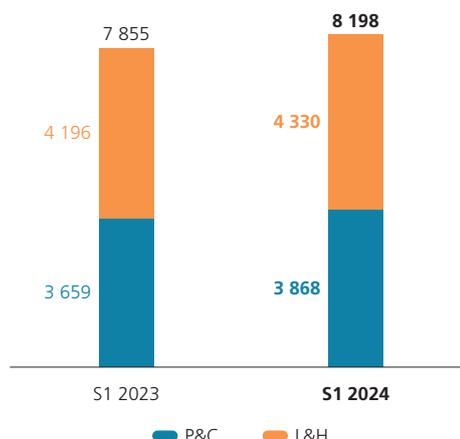
Primes brutes émises (non audité)

En millions d'euros



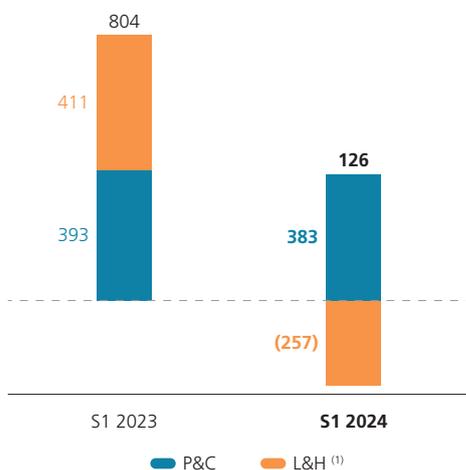
Revenus d'assurance (non audité)

En millions d'euros



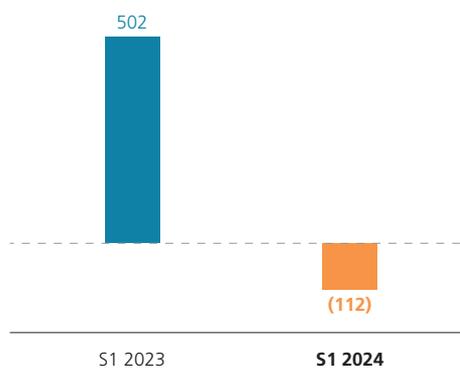
Résultat des activités d'assurance (non audité)

En millions d'euros



Résultat net consolidé – Part du Groupe (non audité)

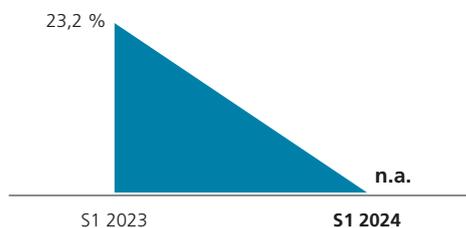
En millions d'euros



(1) Inclut les revenus sur les contrats financiers comptabilisés selon la norme IFRS 9.

Rendement des capitaux propres * (non audité)

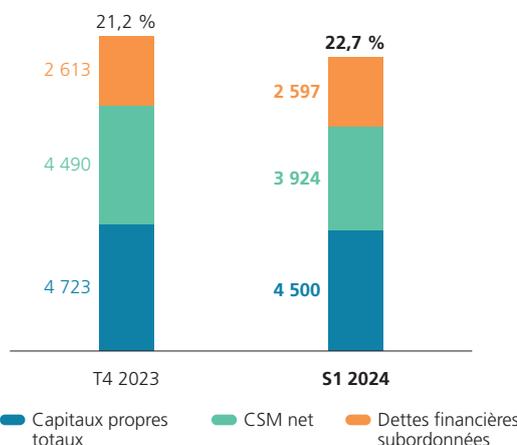
En %



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

Valeur économique, dette et effet de levier * (non audité)

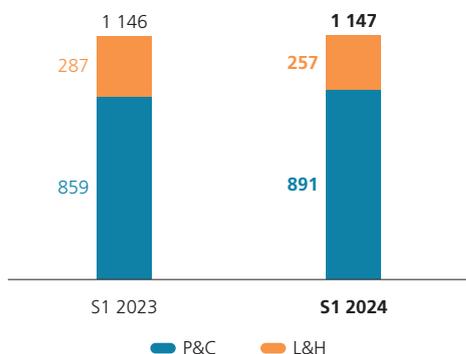
En % et en millions d'euros



* L'effet de levier est obtenu en divisant les dettes subordonnées par la somme des capitaux propres et des dettes subordonnées. Le calcul exclut les intérêts courus et inclut l'effet des swaps relatifs aux dettes subordonnées émises. Ce ratio est exprimé en pourcentage. Il permet de déterminer dans quelle mesure les activités du Groupe sont financées par des prêteurs plutôt que par les actionnaires.

Marge sur services contractuels (CSM) sur les nouvelles affaires * (non audité)

En millions d'euros



* 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 contrats existants).

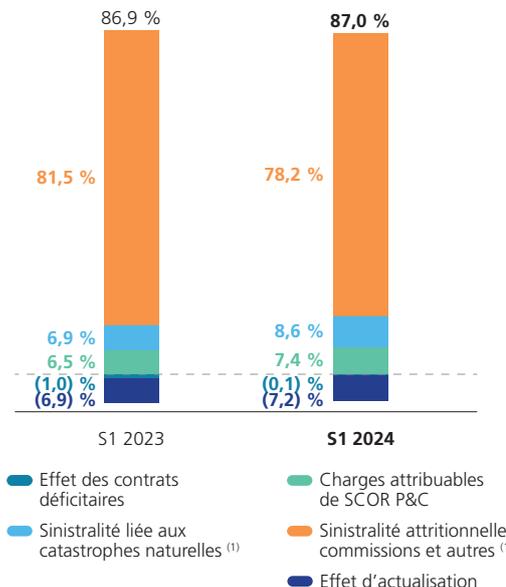
Prix de l'action

En euros



Ratio combiné * (non audité)

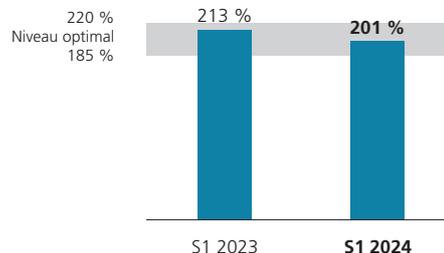
En %



* Le ratio combiné est calculé en divisant la somme, nette de rétrocession, des sinistres non-vie (y compris les catastrophes naturelles), des charges de commissions et des frais de gestion par les primes acquises nettes de rétrocession.

(1) Hors effet d'actualisation

Ratio de solvabilité II



1.1.3. INFORMATIONS SUR LES NOTATIONS FINANCIÈRES

La Société et certaines de ses filiales d'assurance sont évaluées par des agences de notation reconnues.

Au 30 juin 2024, les principales notations pour la Société sont les suivantes (1) :

	Solidité financière	Dette senior	Dette subordonnée
	A Perspective stable	a+	a-
	A+ Perspective stable	A	BBB+
	A1 Perspective stable	N/A	A3 (hyb)
	A+ Perspective stable	A+ Perspective stable	A-

(1) Sources : www.standardandpoors.com ; www.ambest.com ; www.moodys.com et www.fitchratings.com.

1.2. RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

1.2.1. PRIMES BRUTES ÉMISES ⁽¹⁾

Les primes brutes émises au 30 juin 2024 s'élevaient à 10 029 millions d'euros, soit une hausse de 5,4 % à taux de change constant (4,7 % à taux courant), comparées à 9 574 millions d'euros au premier semestre 2023. Cela est dû à une croissance des primes brutes émises

P&C de 6,1 % à taux de change constants (5,4 % à taux de change courants) et à une croissance des primes émises L&H de 4,8 % à taux de change constants (4,1 % à taux de change courants).

1.2.2. REVENUS D'ASSURANCE ⁽²⁾

Au premier semestre 2024, les revenus d'assurance de SCOR s'élevaient à 8 198 millions d'euros, en hausse de 4,7 % à taux de change constants (4,4 % à taux de change courants) par rapport au premier semestre 2023.

Les revenus d'assurance P&C s'élevaient à 3 868 millions d'euros, en hausse de 6,2 % à taux de change constants (en hausse de 5,7 % à taux de change courants) par rapport au premier semestre 2023.

Les revenus d'assurance L&H s'élevaient à 4 330 millions d'euros en hausse de 3,4 % à taux de change constants (en hausse de 3,2 % à taux de change courants) par rapport au premier semestre 2023.

Pour rappel, les revenus d'assurance sont la somme des sinistres et charges attendus pour la période concernée, de l'amortissement de la CSM, de la libération du « Risk Adjustment » et de l'amortissement des contrats déficitaires existants. Ils ne résultent pas d'une déduction appliquée à la prime brute émise.

1.2.3. PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers sur les actifs investis ⁽³⁾ ont augmenté à 376 millions d'euros au premier semestre 2024, contre 320 millions d'euros sur la même période en 2023. Dans la première moitié de 2024, les revenus récurrents ont contribué à hauteur de 400 millions d'euros. La contribution des gains et pertes financières se situe à 7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024. Le montant des amortissements et provisions nets s'est élevé à (31) millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2024, principalement en raison de l'augmentation des pertes de crédit attendues ((26) millions d'euros sur les six premiers mois de

l'année 2024) ainsi que des provisions et amortissements sur les actifs immobiliers ((18) millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2024). Un montant de (7) millions d'euros provenant de la comptabilisation de l'option d'achat accordée par Covéa est exclu des revenus nets financiers.

Le Groupe avait au cours du premier semestre 2024 un portefeuille d'investissement moyen de 22,9 milliards d'euros, contre 22,2 milliards d'euros au premier semestre 2023. Le rendement des actifs investis s'élève au cours du premier semestre 2024 à 3,3 % contre 2,9 % au cours de la même période en 2023.

1.2.4. RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ – PART DU GROUPE

SCOR a réalisé un résultat net de (112) ⁽⁴⁾ millions d'euros au cours du premier semestre 2024 contre 502 millions d'euros sur la même période en 2023.

Alors que les résultats ont été fortement affectés par la revue des hypothèses L&H 2024, les résultats des activités P&C et d'investissements restent très solides :

- En réassurance vie et santé (« L&H »), SCOR a intégré un impact estimé de la revue des hypothèses L&H 2024 dans le but de renforcer la robustesse des projections de flux de trésorerie (« cashflows ») et de réduire le risque de volatilité des bénéfices futurs ce qui a impacté le résultat des activités d'assurance et la marge pour services contractuels. SCOR a lancé un plan ambitieux en trois étapes, résultant en une série d'actions déterminées visant à restaurer la rentabilité de l'activité L&H de manière durable dans le but d'améliorer les marges et le mix de produits de SCOR L&H en mettant fortement l'accent sur la diversification. La nouvelle stratégie L&H et la mise à jour des objectifs et hypothèses de Forward 2026 seront présentés le 12 décembre 2024.

- En (ré)assurance de dommages et de responsabilité (« P&C »), SCOR bénéficie du marché porteur du cycle de réassurance en maintenant une tarification adéquate au regard du risque sous-jacent avec des termes et conditions tarifaires attractifs. SCOR enregistre une augmentation significative du volume de ses portefeuilles de réassurance P&C renouvelés en janvier, avril et juin 2024, à des niveaux de rentabilité très satisfaisants. Au cours du premier semestre 2024, SCOR a dégagé une solide performance sous-jacente du portefeuille tout en maintenant sa politique de provisionnement disciplinée
- En matière d'investissements, SCOR bénéficie d'un taux de réinvestissement qui reste haut et affiche une forte hausse du rendement courant.

Le résultat net du Groupe intègre également (7) millions d'euros liés à l'option émise sur les actions propres de SCOR valorisée à la juste valeur par le compte de résultat.

(1) Les primes brutes émises représentent un indicateur alternatif de performance non défini dans le référentiel comptable d'IFRS 17. Contrairement aux Revenus d'assurance qui sont relatifs à la période d'acquisition du contrat, les primes brutes émises sont relatives à sa période d'émission. De plus, cet indicateur est brut de toutes commissions et de composante d'investissement non-distincte.

(2) Le revenu d'assurance est maintenant le principal indicateur d'activité, il est d'un montant inférieur aux primes brutes émises car il s'entend net de certaines commissions de réassurance et il exclut les composantes investissement.

(3) Se référer à l'annexe – Calcul des ratios pour le détail du calcul.

(4) Inclut l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres.

1.2.5. RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Le rendement des capitaux propres est négatif au premier semestre 2024 contre 23,2 % au cours du premier semestre 2023.

Le bénéfice par action s'élève à (0,63) euro au premier semestre 2024 contre 2,80 euros au premier semestre 2023.

1.2.6. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles du Groupe sont de 286 millions d'euros au premier semestre 2023 comparés à 237 millions d'euros pour la même période en 2023.

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles de SCOR P&C ont atteint 389 millions d'euros au premier semestre 2024 comparé à 313 millions d'euros pour la même période en 2023.

Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles de SCOR L&H ont été de (104) millions d'euros au premier semestre 2024. Les flux de trésorerie étaient de (76) millions d'euros pour la même période en 2023.

1.2.7. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE

SCOR place avec succès une nouvelle obligation catastrophe, Atlas Capital DAC Series 2024-1

SCOR a placé avec succès une nouvelle obligation catastrophe (« cat bond »), Atlas Capital DAC Series 2024-1, qui fournit au Groupe une couverture pluriannuelle de 175 millions de dollars américains contre les risques de tempêtes aux États-Unis et de tremblements de terre aux États-Unis et au Canada. La période de risque couverte par Atlas Capital DAC Series 2024-1 s'étend du 1^{er} juin 2024 au 31 mai 2027. Cette émission a reçu l'agrément des autorités réglementaires irlandaises. Cette obligation comprend des composantes en matière de développement durable en ligne avec les exigences de due diligence des investisseurs.

SCOR informe sur ses résultats du deuxième trimestre 2024 et de l'année 2024

Le 15 juillet 2024, SCOR a informé sur les résultats de ses activités L&H. Dans le cadre de la revue des hypothèses L&H 2024. SCOR a intégré dans les résultats du deuxième trimestre 2024 la meilleure estimation (« best estimate ») de ses impacts. Cette revue a impacté le résultat des activités d'assurance (ISR) et la marge sur services contractuels (CSM) des activités L&H, ainsi que la Valeur économique du groupe et le ratio de solvabilité. Ces ajustements ont pour objectif de renforcer la robustesse des projections de flux de trésorerie (« cash-flow ») et de réduire la volatilité des profits futurs.

1.3. SITUATION FINANCIÈRE

1.3.1. VALEUR ÉCONOMIQUE⁽¹⁾

La valeur économique est passée de 9 213 millions d'euros au 31 décembre 2023 à 8 425 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette variation correspond à une baisse de 7,3%⁽²⁾ à hypothèses économiques constantes, et hors impact de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres depuis fin 2023.

Le total des capitaux propres a diminué, passant de 4 723 millions d'euros au 31 décembre 2023 à 4 500 millions d'euros au 30 juin 2024. La baisse est principalement due à l'impact du résultat de (112) millions d'euros (excluant la part revenant aux actionnaires sans contrôle) en comparaison à 502 millions d'euros au premier trimestre 2023, des mouvements de la réserve de réévaluation 128 millions d'euros et de l'effet des variations des taux de change pour 117 millions d'euros.

La marge sur services contractuels nette d'impôts a diminué, passant de 4 490 millions d'euros au 31 décembre 2023 à 3 924 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette baisse est principalement due au changement d'hypothèses techniques qui atteint (1 223) millions d'euros avant impôts au 30 juin 2024, affecté par la revue des hypothèses L&H 2024.

(1) La valeur économique est définie comme la somme des capitaux propres et de la CSM nette d'impôts.

(2) Non annualisé. Le point de départ étant ajusté du paiement du dividende de EUR 1,80 par action (324 millions d'euros au total) proposé pour l'année 2023 et payé en 2024.

1.3.2. GESTION D'ACTIFS ET DE LA LIQUIDITÉ

Les marchés financiers avaient commencé l'année sur une note positive, soutenus par la perspective d'une baisse rapide des taux par les banques centrales, grâce à la poursuite de la convergence de l'inflation vers la cible de 2 %.

Toutefois une série de rapports d'inflation décevants ainsi que la forte remontée des cours du pétrole ont remis en cause ce scénario optimiste. La remise en cause a été d'autant plus brutale que dans le même temps l'activité restait dynamique et le marché de l'emploi solide.

En conséquence, les banques centrales, et plus particulièrement la Fed, ont fait une volte-face. La prudence et la patience sont devenues les maîtres-mots, en attendant d'avoir plus de certitude sur la trajectoire de l'inflation pour pouvoir entamer un cycle de baisse des taux. Si ce discours a été partagé par la plupart des banques centrales, les divergences tant en matière d'inflation que de croissance ont toutefois conduit à un positionnement différent.

C'est aux États-Unis que le changement a été le plus prégnant, puisque la Fed a maintenu ses taux inchangés avec un scénario central qui est passé de trois baisses de taux à une seule baisse pour 2024. Tout en restant prudente, la Banque Centrale Européenne a amorcé un cycle de baisse en juin en ramenant son taux de base de 4 % à 3,75 %, portée par des statistiques d'inflation plus favorable et une activité plus faible même si l'amélioration a été continue depuis le début de l'année. Que ce soit aux États-Unis ou en Europe, les baisses des taux anticipées début janvier, de l'ordre de 160 bps sur l'année 2024, ont donc été revues. Deux baisses de 0,25 % pour la BCE et la Fed sont désormais le scénario privilégié par les marchés pour le deuxième semestre.

Dans ce contexte, les indices obligataires gouvernementaux affichent les plus mauvaises performances de la période, la sous-performance ayant été accentuée par des inquiétudes croissantes sur le niveau des déficits publics dans un environnement de taux durablement plus hauts. Les marchés à risque ont quant à eux bénéficié globalement d'un *momentum* plus favorable en raison notamment de chiffres d'activités solides.

Ainsi, les taux d'intérêt américains se sont écartés de façon quasi continue jusqu'en mai. Un court répit fin janvier a été provoqué par les pertes significatives annoncées par la New York Community Bank, ravivant les inquiétudes liées au secteur de l'immobilier commercial américain et le risque d'une possible contagion au secteur bancaire international. L'amélioration des chiffres d'inflation à partir de mai a permis aux taux d'effacer une partie de leur hausse. Les taux 10 ans américains clôturent le premier semestre autour de 4,3 %, en hausse de 0,4 % par rapport au début d'année. La tendance a été plus marquée encore du côté de la zone Euro où le taux 10 ans allemand s'établit à 2,5 % fin juin 2024, soit 0,6 % plus haut que le niveau de fin 2023. L'annonce d'élections anticipées en France fin juin a provoqué un affaiblissement de la dette française et par contagion des dettes périphériques.

La révision à la baisse des perspectives de baisse des taux aux États-Unis a en revanche renforcé la devise américaine contre toutes les autres devises et en particulier le Yen qui atteint fin juin un plus bas depuis 1986, malgré le début de la normalisation de la politique monétaire japonaise.

De leur côté, les marchés à risque et en particulier les marchés actions affichent dans l'ensemble des performances insolentes, marquées par de nouveaux plus hauts historiques. Cette performance cache cependant des divergences sectorielles qui se sont accentuées sur la période. L'indice S&P 500 a gagné 15,3 % au premier semestre porté par la performance des grands noms de la tech et l'intelligence artificielle. L'indice Euro Stoxx 50 progresse de 11,2 % seulement, en raison de la baisse des actions françaises enregistrée en fin de

période. En revanche côté émergent, les performances sont bien moins spectaculaires, l'indice composite de Shanghai étant tout juste positif sur la période. Après avoir redémarré fortement au premier trimestre, l'activité chinoise a enregistré un nouveau repli, suite à la faiblesse de la demande domestique. La crise du secteur immobilier et le fort endettement public continuent de peser, en dépit des mesures de soutien mises en place par le gouvernement chinois.

Offrant un portage attractif et bénéficiant de fondamentaux solides, les indices de crédit, en EUR et en USD, ont quant à eux bénéficié d'une demande soutenue des investisseurs ce qui a contribué au resserrement des primes de crédit, de l'ordre de 10 à 40 bps en moyenne selon la qualité de crédit des émetteurs sous-jacents.

Enfin, si les tensions au Moyen-Orient ont un peu reculé au cours du deuxième trimestre, le prix WTI du pétrole a néanmoins progressé de près de 14 % sur le premier semestre, avec un pic à 86,9 dollars américains le baril en début avril 2024.

Depuis fin 2023, les actifs investis ont diminué à 22 682 millions d'euros, contre 22 914 millions d'euros au 31 décembre 2023.

La liquidité, définie comme la part détenue par SCOR de la trésorerie et des instruments équivalents à de la trésorerie, des obligations d'État à court terme (d'échéance supérieure à trois mois et inférieure à douze mois), et des découverts bancaires, s'élève à 7 % des actifs investis au 30 juin 2024, en baisse par rapport au niveau de 9 % au 31 décembre 2023.

Le portefeuille obligataire représente une part importante des investissements de SCOR avec 80 % des actifs investis dans cette classe d'actifs (79 % à la fin de l'année 2023). L'exposition aux obligations émises par des émetteurs privés a augmenté à 45 % au 30 juin 2024 en comparaison à la fin de l'année 2023 où elle se situait à 44 %. L'exposition aux obligations d'État a diminué à 22 % (24 % à la fin de l'année 2023), l'exposition aux obligations sécurisées et aux Agency MBS (*mortgage-backed securities*) est stable à 8 % et l'exposition aux produits structurés et titrisés est stable à 2 % sur la même période.

Le portefeuille obligataire demeure de très haute qualité, avec une notation moyenne « A+ » au 30 juin 2024, stable par rapport à la fin de l'année 2023, la durée du portefeuille obligataire est de 3,4 ans au 30 juin 2024, contre 3,0 ans à la fin de 2023.

Au 30 juin 2024, l'exposition du groupe SCOR aux prêts est restée stable à 5 % des actifs investis par rapport au 31 décembre 2023, de même que l'exposition aux actions et titres de capitaux propres à 0 %.

Le portefeuille immobilier représente à 3 % des actifs investis au 30 juin 2024, stable par rapport au 31 décembre 2023.

Les autres investissements – principalement composés d'actifs liés à des activités d'assurance (*Insurance Linked Securities*, « ILS »), de fonds de *private equity* et d'infrastructure, ou encore d'actions non cotées – représentent 6 % des actifs investis au 30 juin 2024, en légère hausse (au 31 décembre 2023 : 5 % des actifs investis).

Davantage de détails sur le portefeuille d'investissements au 30 juin 2024 sont disponibles en section 3.9 – Autres actifs et passifs financiers.

Le Groupe poursuit sa politique de couverture de ses actifs et passifs monétaires nets libellés dans des devises étrangères afin de protéger son résultat d'une volatilité provenant des fluctuations des taux de change. De surcroît, pour protéger son capital, le Groupe a mis en place une politique stricte de congruence des devises conduisant à investir dans des actifs financiers libellés dans des devises similaires à celles des primes souscrites et des passifs de réassurance.

1.3.3. EFFET DE LEVIER DE LA DETTE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2024, le Groupe dispose d'un effet de levier de la dette financière de 22,7 % (contre 21,2 % au 31 décembre 2023).

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. Le calcul exclut les intérêts courus et inclut les effets des swaps liés à certaines émissions de dette subordonnée.

1.4. SOLVABILITÉ

Le modèle interne et le système de gestion des risques de SCOR dans le cadre du régime Solvabilité II sont décrits en section 1.3.7 du document d'enregistrement universel 2023. Au 30 juin 2024, le ratio de solvabilité estimé de SCOR s'élève à 201 % ⁽¹⁾, au milieu de la plage de solvabilité optimale de 185 % - 220 % définie dans le dernier plan stratégique.

1.5. SCOR P&C

1.5.1. PRIMES BRUTES ÉMISES

Les primes brutes émises au 30 juin 2024, d'un montant de 4 865 millions d'euros, sont en hausse de 6,1 % à taux de change constant (+ 5,4% à taux de change courant) contre 4 614 millions d'euros au premier semestre 2023.

1.5.2. REVENUS D'ASSURANCE

Au premier semestre 2024, les revenus d'assurance de SCOR P&C s'établissent à 3 868 millions d'euros, progressant de 6,2 % à taux de change constant (+ 5,7 % à taux de change courant) par rapport au premier semestre 2023.

1.5.3. RÉSULTAT DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

Le résultat des activités d'assurance P&C atteint 383 millions d'euros, porté par un amortissement de la CSM de 583 millions d'euros et une libération du « Risk Adjustment » de 70 millions d'euros, partiellement compensés par un écart d'expérience négatif.

1.5.4. RATIO COMBINÉ

Le ratio combiné de SCOR P&C s'établit à 87,0 % au premier semestre 2024, contre 86,9 % au premier semestre 2023. Le ratio combiné intègre un ratio de charge liée aux catastrophes naturelles s'élevant à 8,6 % des revenus nets d'assurance, inférieur au budget de 10 %, un ratio attritionnel intégrant les commissions de 78,2 % (en comparaison au 81,5% enregistré durant le premier

trimestre 2023 impacté principalement par un niveau élevé de sinistres man-made (« du fait de l'homme ») ainsi qu'un effet d'actualisation des sinistres de (7,2) %.

Le ratio des coûts attribuables à SCOR P&C s'établit à 7,4 % de ses revenus nets d'assurance au deuxième semestre 2024.

1.5.5. MARGE SUR SERVICES CONTRACTUELS (CSM) SUR LES NOUVELLES AFFAIRES

La CSM sur les nouvelles affaires souscrites au premier semestre 2024 s'élève à 891 ⁽²⁾ millions d'euros, bénéficiant des conditions de tarification lors des renouvellements de janvier, avril et juin 2024 et un niveau élevé de profitabilité attendue.

(1) Ratio de solvabilité fondé sur les exigences Solvabilité II. Les résultats définitifs du Groupe en matière de solvabilité doivent être soumis aux autorités de supervision d'ici le 15 septembre 2024 et pourraient différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce rapport financier semestriel.

(2) 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 contrats existants).

1.6. SCOR L&H

1.6.1. PRIMES BRUTES ÉMISES

Au premier semestre 2024, les primes brutes émises de SCOR L&H atteignaient 5 164 millions d'euros, en hausse de 4,8 % à taux de change constants (+ 4,1 % à taux de change courants) par rapport à 4 960 millions d'euros au premier semestre 2023.

1.6.2. REVENUS D'ASSURANCE

Au premier semestre 2024, les revenus d'assurance de SCOR L&H s'élèvent à 4 330 millions d'euros, en hausse de 3,4 % à taux de change constants (en hausse de 3,2 % à taux de change courants) par rapport au premier semestre 2023.

1.6.3. RÉSULTAT DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

Le résultat des activités d'assurance de SCOR L&H intégrant les revenus nets des contrats de réassurance financière, de (257) millions d'euros, est affecté par la revue des hypothèses L&H 2024 pour un montant de (509) millions d'euros, imputable notamment à une perte sur des contrats déficitaires en Israël mis en extinction en 2019 ((278) millions d'euros), partiellement compensé par un effet positif

lié aux actions de gestion de portefeuille de 143 millions d'euros. En dehors de ces effets le résultat des activités d'assurance est porté par un amortissement de la CSM de 153 millions d'euros et une libération de l'ajustement pour le risque de 56 millions d'euros, compensés par un écart d'expérience de (97) millions d'euros.

1.6.4. MARGE SUR SERVICES CONTRACTUELS (CSM) SUR LES NOUVELLES AFFAIRES

La CSM sur les affaires nouvelles, qui s'élève à 257 ⁽¹⁾ millions d'euros au premier semestre 2024, reflète la qualité des traités souscrits sur la période.

1.7. OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2024, il n'y a pas eu d'évolution majeure concernant les opérations avec les parties liées telles que décrites en section 2.3 du document d'enregistrement universel 2023, ni de nouvelle opération avec les parties liées ayant un impact important sur la situation financière ou la performance de SCOR pendant cette même période.

1.8. FACTEURS DE RISQUE

Les principaux facteurs de risques et incertitudes auxquels le Groupe a dû faire face au 31 décembre 2023 sont décrits en section 3 du document d'enregistrement universel 2023.

Comme décrit plus en détail dans la section 1.2.7 – Événements significatifs du semestre, SCOR a intégré un impact estimé de la revue des hypothèses L&H 2024. Les premières actions découlant de cette revue, qui ont été annoncées de manière proactive le 15 juillet, 2024, ont un impact significatif sur le résultat des activités d'assurance et la marge sur services contractuels L&H attendus du deuxième trimestre 2024 et de l'exercice financier 2024. 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.

Malgré les impacts matériels de ces ajustements sur la rentabilité et la valeur économique de SCOR pour l'exercice fiscal 2024, SCOR est confiant dans sa capacité à maintenir son ratio de solvabilité dans la zone de solvabilité optimale de 185 %-220 % à la fin de l'année 2024. Les ajustements n'ont pas d'impact sur la situation de liquidité du Groupe en 2024. La politique de gestion du capital de SCOR ainsi que sa politique de dividende demeurent inchangées, les ajustements visant à renforcer la robustesse des projections de flux de trésorerie (« cash-flow ») et de réduire la volatilité des profits futurs.

SCOR n'a identifié aucun autre risque significatif ou incertitude s'étant manifesté dans les six premiers mois de l'année 2024.

1.9. RISQUES LIÉS AUX DÉVELOPPEMENTS MACROÉCONOMIQUES & GÉOPOLITIQUES FUTURS

INCERTITUDES MACROÉCONOMIQUES

Le niveau des risques économiques mondiaux reste élevé, même s'il s'est amélioré au cours du premier semestre 2024 en raison de la normalisation en cours, bien que lente, de l'inflation observée dans les économies majeures. Les principaux risques pour l'économie mondiale sont liés à la persistance des tensions géopolitiques, à la faiblesse de l'activité commerciale en Chine et en Europe, à la tendance mondiale de la diminution de la productivité du travail malgré la transformation digitale en cours, aux risques liés au changement climatique et à la croissance continue des dettes publiques. Ces facteurs, ainsi que les prochaines élections aux États-Unis et les récentes élections en Europe, au Royaume-Uni, en Inde et en Iran, alimentent l'incertitude concernant les perspectives macroéconomiques internationales.

SCOR est exposé aux effets d'un ralentissement économique, à des événements de risque de crédit et à la volatilité des marchés financiers, avec un potentiel d'impact direct sur le portefeuille d'investissement de SCOR. SCOR est exposé aux effets de l'inflation sur les sinistres et frais futurs. SCOR est également exposé aux effets d'une récession mondiale en raison de sinistres plus importants que prévu sur des lignes d'activité sensibles aux crises économiques.

INCERTITUDES GÉOPOLITIQUES

Les risques géopolitiques restent très élevés en raison de la possibilité d'une nouvelle escalade des conflits en cours au Moyen-Orient et de la guerre en Ukraine, des tensions persistantes dans la région indo-pacifique, ainsi que du risque plus général d'une réactivation des tensions régionales latentes, comme en Corée. Le résultat des élections américaines de 2024 pourrait avoir un impact significatif sur le paysage géopolitique et alimenter l'incertitude sur la sécurité en Europe.

Une nouvelle escalade des conflits pourrait exposer SCOR à des sinistres plus élevés que prévu, à la volatilité des marchés financiers et à des implications opérationnelles.

2

États financiers consolidés condensés au 30 juin 2024 (non audités)

2.1. BILAN CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023
Écarts d'acquisition résultant des activités d'assurance	800	800
Écarts d'acquisition résultant des activités de non-assurance	82	82
Placements des activités d'assurance	23 521	23 614
Immobilier de placement	684	684
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	19 269	19 259
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 416	1 444
Actifs financiers au coût amorti	1 989	2 048
Instruments dérivés	164	180
Investissements dans les entreprises mises en équivalence	1	4
Contrats d'assurance émis	2 440	2 618
Contrats de réassurance détenus	4 125	3 830
Autres actifs	2 872	2 676
Impôts différés actifs	918	914
Créances d'impôt exigible	268	175
Actifs divers	1 686	1 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 626	1 854
TOTAL ACTIF	35 467	35 477

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023
Capitaux propres – Part du Groupe	4 474	4 694
Capital	1 414	1 416
Primes d'émission, de fusion et d'apport	459	464
Réserves de réévaluation	(1 159)	(1 287)
Réserves consolidées	3 879	3 309
Actions propres	(61)	(61)
Résultat consolidé	(112)	812
Paiements fondés en actions	53	40
Part des actionnaires sans contrôle	26	29
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	4 500	4 723
Dettes de financement	3 214	3 243
Dettes subordonnées	2 597	2 613
Dettes immobilières	469	472
Autres dettes financières	148	159
Provisions pour risques et charges	77	82
Contrats d'assurance émis	3.7	21 823
Contrats de réassurance détenus	3.8	2 256
Passifs relatifs à des contrats financiers	-	-
Autres passifs	3 596	3 492
Instruments dérivés passifs	41	54
Impôts différés passifs	487	400
Dettes d'impôts exigibles	208	175
Participations de tiers dans des fonds consolidés	2 156	2 152
Passifs divers	705	710
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	35 467	35 477

2.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

<i>En millions d'euros</i>	Semestre clos au 30 juin		
	2024 (non audité)	2023 (non audité)	
Revenus d'assurance	3.6.1	8 198	7 855
Charges des activités d'assurance	3.6.2	(7 829)	(6 893)
Produits/(charges) nets des contrats de réassurance détenus		(248)	(164)
Résultat des activités d'assurance		121	798
Produits d'intérêts sur les actifs financiers non évalués à la juste valeur par résultat		410	328
Autres revenus des placements		44	110
Provision nette pour risque de crédit		(42)	(16)
Produits financiers		412	422
Part attribuable aux intérêts des tiers dans les fonds consolidés		(54)	(55)
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats d'assurance émis		(190)	(181)
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats de réassurance détenus		18	5
Produits et charges financiers		187	191
Autres charges non attribuables		(221)	(195)
Frais de gestion des placements		(32)	(33)
Autres produits et charges d'exploitation		6	15
Total autres produits et charges courants		(247)	(213)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		61	776
Autres charges opérationnelles		(17)	(13)
Autres produits opérationnels		16	(4)
Résultat opérationnel (avant impact des acquisitions)		60	759
Coûts liés aux acquisitions		-	-
Profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses		-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		60	759
Charges de financement		(54)	(53)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		(2)	(2)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ AVANT IMPÔTS		4	704
Impôts sur les résultats		(117)	(203)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		(113)	501
Se répartissant entre :			
Part des actionnaires sans contrôle		(1)	(1)
Part du Groupe		(112)	502
<i>En euros</i>			
Résultat par action		(0,63)	2,80
Résultat dilué par action		(0,63)	2,75

2.3. ÉTAT DES PRODUITS ET PERTES RECONNUS AU COURS DU SEMESTRE

<i>En millions d'euros</i>	Semestre clos au 30 juin	
	2024 (non audité)	2023 (non audité)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(113)	501
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	242	123
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net	(2)	3
Réévaluation – Instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par capitaux propres	(2)	1
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	-	-
Impôts comptabilisés directement en capitaux propres	-	2
Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le résultat net	243	120
Réévaluation – Instruments de dette à la juste valeur par capitaux propres	(45)	175
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats d'assurance émis – variations des taux d'actualisation et autres hypothèses financières	288	250
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats de réassurance détenus – variations des taux d'actualisation et autres hypothèses financières	(53)	(63)
Effet des variations des taux de conversion	117	(138)
Gains/(pertes) nets sur couvertures de flux de trésorerie	(3)	7
Impôts comptabilisés directement en capitaux propres	(61)	(111)
Autres variations	-	-
RÉSULTAT NET GLOBAL	129	624
Se répartissant entre :		
Part des actionnaires sans contrôle	(1)	(1)
Part du Groupe	130	625

2.4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin	
	2024 (non audité)	2023 (non audité)
Flux de trésorerie nets provenant des/(ou affectés aux) activités SCOR L&H	(104)	(76)
Flux de trésorerie nets provenant des/(ou affectés aux) activités SCOR P&C	389	313
Flux de trésorerie nets provenant des/(ou affectés aux) activités opérationnelles	286	237
Acquisitions de sociétés consolidées ⁽¹⁾	-	(7)
Changements de périmètre (trésorerie et équivalents de trésorerie des sociétés acquises)	-	2
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée	-	-
Acquisitions d'immobilier de placement	(20)	(37)
Cessions d'immobilier de placement	-	26
Acquisitions d'autres placements des activités d'assurances ⁽²⁾	(4 984)	(4 437)
Cessions d'autres placements des activités d'assurances ⁽²⁾	4 893	4 525
Acquisitions d'actifs corporels et incorporels	(11)	(22)
Cessions d'actifs corporels et incorporels	20	-
Flux de trésorerie nets provenant des/(ou affectés aux) activités d'investissement	(102)	50
Émission d'instruments de capital	5	2
Opérations sur actions propres	(16)	(5)
Dividendes payés ⁽³⁾	(324)	(254)
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	-	2
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement	(17)	(17)
Intérêts payés sur dettes de financement	(61)	(66)
Autres flux de trésorerie des activités de financement	5	(4)
Flux de trésorerie nets provenant des/(ou affectés aux) activités de financement	(408)	(342)
Effet des variations de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(4)	(69)
TOTAL DES FLUX DE TRÉSORERIE	(228)	(124)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier	1 854	1 830
Flux de trésorerie nets provenant des/(affectés aux) activités opérationnelles	286	237
Flux de trésorerie nets provenant des/(ou affectés aux) activités d'investissement	(102)	50
Flux de trésorerie nets provenant des/(ou affectés aux) activités de financement	(408)	(342)
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(4)	(69)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN	1 626	1 706

(1) Trésorerie liée à l'exercice de l'option d'achat de 40 % du capital et des droits de vote d'Agrobrazil.

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

(3) Dont le versement de 2 millions d'euros de dividendes par MRM aux actionnaires sans contrôle (3 millions d'euros en 2023).

2.5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES SEMESTRIEL

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Primes liées au capital	Réserves de réévaluation	Réserves consolidées	Actions propres	Résultat consolidé	Paiements fondés en actions	Part des actionnaires sans contrôle	Total consolidé
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2024	1 416	464	(1 287)	3 309	(61)	812	40	29	4 723
Affectation du résultat	-	-	-	812	-	(812)	-	-	-
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	(112)	-	(1)	(113)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, nets d'impôts	-	-	128	114	-	-	-	-	242
Réévaluation – Instruments de dette évalués à la juste valeur par capitaux propres	-	-	(45)	-	-	-	-	-	(45)
Réévaluation – Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par capitaux propres	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Effet des variations des taux de conversion	-	-	-	117	-	-	-	-	117
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus – variations des taux d'actualisation et autres hypothèses financières	-	-	235	-	-	-	-	-	235
Gains/(pertes) nets sur couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)
Impôts exigibles ou différés comptabilisés directement ou transférés en capitaux propres	-	-	(61)	-	-	-	-	-	(61)
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net global	-	-	128	114	-	(112)	-	(1)	129
Paiements fondés en actions ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	11	-	11
Autres variations	-	-	-	(33)	-	-	1	-	(32)
Mouvements sur le capital ⁽²⁾	(2)	(4)	-	-	-	-	-	-	(6)
Dividendes payés	-	-	-	(322)	-	-	-	(2)	(324)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2024 (NON AUDITÉS)	1 414	459	(1 159)	3 879	(61)	(112)	53	26	4 500

(1) Diminution d'actions auto-détenues pour 11 millions d'euros principalement due à une réduction de capital par annulation de 440 425 actions auto-détenues.

(2) Les mouvements présentés ci-dessus sont relatifs à l'émission d'actions du fait de l'exercice de stock-options à hauteur de 5 millions d'euros (2 millions d'euros de capital et 3 millions d'euros de primes liées au capital), générant la création de 210 000 actions nouvelles au cours du premier semestre 2024. Ces mouvements ont été compensés par une réduction du capital Groupe par annulation de 440 425 actions auto-détenues pour (11) millions d'euros ((3) millions d'euros de capital et (8) millions d'euros de primes liées au capital).

En millions d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves de réévaluation	Réserves consolidées	Actions propres	Résultat consolidé	Paiements fondés en actions	Part des actionnaires sans contrôle	Total consolidé
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2023	1 415	463	(1 645)	5 490	(56)	(1 383)	33	34	4 351
Affectation du résultat	-	-	-	(1 383)	-	1 383	-	-	-
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	502	-	(1)	501
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, nets d'impôts	-	-	258	(135)	-	-	-	-	123
Réévaluation – Instruments de dette évalués à la juste valeur par capitaux propres	-	-	175	-	-	-	-	-	175
Réévaluation – Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par capitaux propres	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Effet des variations des taux de conversion	-	-	-	(138)	-	-	-	-	(138)
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus – variations des taux d'actualisation et autres hypothèses financières	-	-	187	-	-	-	-	-	187
Gains/(pertes) nets sur couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	7	-	-	-	-	7
Impôts exigibles ou différés comptabilisés directement ou transférés en capitaux propres	-	-	(105)	(4)	-	-	-	-	(109)
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net global	-	-	258	(135)	-	502	-	(1)	624
Paiements fondés en actions ⁽¹⁾	-	-	-	-	8	-	(1)	-	7
Autres variations	-	-	-	(58)	-	-	-	-	(58)
Mouvements sur le capital ⁽²⁾	(2)	(5)	-	-	-	-	-	-	(7)
Dividendes payés	-	-	-	(251)	-	-	-	(3)	(254)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2023 (NON AUDITÉS)	1 413	458	(1 387)	3 663	(48)	502	32	30	4 663

(1) Diminution d'actions auto-détenues pour 8 millions d'euros principalement due à une réduction de capital par annulation d'actions auto-détenues.

(2) Les mouvements présentés ci-dessus sont relatifs à l'émission d'actions du fait de l'exercice de stock-options à hauteur de 2 millions d'euros (1 million d'euros de capital et 1 million d'euros de primes liées au capital), générant la création de 73 500 actions nouvelles au cours du premier semestre 2023. Ces mouvements ont été compensés par une réduction du capital Groupe par annulation de 309 100 actions auto-détenues pour (9) millions d'euros ((3) millions d'euros de capital et (6) millions d'euros de primes liées au capital).



Notes annexes aux états financiers consolidés au 30 juin 2024 (non audités)

3.1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

Les états financiers consolidés condensés non audités (« 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 2024.

Les informations sur le groupe SCOR et les principales activités du Groupe sont présentées en section 1.2 du document d'enregistrement universel 2023.

Le conseil d'administration s'est réuni le 29 juillet 2024 pour arrêter les États Financiers.

3.2. PRINCIPES DE PRÉPARATION ET MÉTHODES COMPTABLES

3.2.1. PRINCIPES DE PRÉPARATION

Les États Financiers du Groupe au 30 juin 2024 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 2024.

Les États Financiers du Groupe n'incluent pas toutes les informations requises dans le rapport financier annuel et doivent donc être lus accompagnés de la section 4 du document d'enregistrement universel 2023 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 2023, sauf indication particulière (voir notamment ci-dessous le détail du calcul de l'ajustement pour risque non financier).

La préparation des États Financiers impose que le management émette certains jugements, hypothèses et estimations qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants des produits, des charges, les actifs et passifs, et les informations fournies au titre des actifs et passifs éventuels à la date d'établissement des États Financiers.

La direction revoit périodiquement ses hypothèses et ses estimations sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs. Les estimations au 30 juin 2024 sont basées sur les informations disponibles à ce jour et l'expertise de SCOR. Le degré d'incertitude reste élevé concernant l'évolution future de la sinistralité et les estimations faites à ce jour pourraient évoluer à

mesure de la disponibilité de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent se révéler sensiblement différents des estimations faites et des hypothèses retenues.

Les principaux postes comptables pour lesquels le Groupe est amené à émettre des jugements, utiliser des estimations et effectuer des estimations sont les contrats d'assurance émis, les contrats de réassurance détenus, la juste valeur et la dépréciation des instruments financiers, les actifs incorporels, les engagements de retraites et avantages assimilés et l'imposition différée, en particulier l'enregistrement d'impôts différés actifs et l'existence de bénéfices taxables futurs permettant d'utiliser les déficits reportables.

Pour les contrats d'assurance et de réassurance, les principaux jugements concernent le niveau de regroupement et la détermination des groupes de contrats, la détermination du périmètre des contrats, la détermination des techniques pour estimer l'ajustement au titre du risque non financier, les unités de couverture d'un groupe de contrats, le calcul des courbes de taux et la détermination des dépenses attribuables/non attribuables. Les estimations et hypothèses utilisées pour mesurer les contrats d'assurance et de réassurance relèvent notamment des hypothèses actuarielles (mortalité, morbidité, comportement des assurés, développement des sinistres...), les taux d'actualisation, les primes de liquidité.

Les résultats réels peuvent se révéler sensiblement différents des estimations faites et des hypothèses retenues. Les résultats intermédiaires ne sont pas représentatifs des résultats annuels.

Les États Financiers du Groupe sont présentés en euros 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 :

En euro par unité de monnaie étrangère	Taux de clôture			Taux moyen		
	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023	T2 2024	T1 2024	T2 2023	T1 2023
USD	0,9334	0,9059	0,9288	0,9210	0,9183	0,9316
GBP	1,1803	1,1535	1,1722	1,1680	1,1500	1,1324
CNY	0,1285	0,1274	0,1282	0,1281	0,1309	0,1361
CAD	0,6823	0,6846	0,6789	0,6832	0,6839	0,6890

Concernant les contrats d'assurance et de réassurance, le Groupe ajuste les estimations des flux de trésorerie futurs pour refléter la valeur temps de l'argent et les risques financiers liés à ces flux de trésorerie, dans la mesure où les risques financiers ne sont pas pris en compte dans les estimations des flux de trésorerie. Pour déterminer

le taux d'actualisation, la technique de valorisation développée par SCOR utilise une approche ascendante (ou « bottom-up ») basée sur des taux sans risque, la méthode d'extrapolation Nelson-Siegel et une prime d'illiquidité. La méthodologie est décrite dans la section 4 – note 1 – 1.3.7 du document d'enregistrement universel 2023.

Les trois tableaux suivants présentent les taux d'actualisation après application de la prime d'illiquidité par tranche de liquidité, par maturité et par monnaie :

Date	Au 30 juin 2024						Au 31 décembre 2023					
Type d'activité	Tranche illiquide											
Maturité (en années)	1	5	10	15	20	30	1	5	10	15	20	30
Économie												
USD	5,34 %	4,89 %	4,56 %	4,36 %	4,25 %	4,12 %	4,89 %	4,35 %	4,03 %	3,87 %	3,79 %	3,72 %
EUR	3,61 %	3,38 %	3,21 %	3,11 %	3,05 %	2,98 %	3,32 %	2,95 %	2,79 %	2,76 %	2,77 %	2,81 %
GBP	5,10 %	4,53 %	4,27 %	4,20 %	4,20 %	4,24 %	4,74 %	3,99 %	3,65 %	3,58 %	3,59 %	3,66 %
CAD	4,54 %	3,93 %	3,77 %	3,78 %	3,82 %	3,88 %	4,67 %	3,69 %	3,42 %	3,44 %	3,50 %	3,60 %
CNY	2,12 %	2,61 %	2,86 %	2,97 %	3,02 %	3,07 %	2,69 %	3,03 %	3,24 %	3,36 %	3,42 %	3,49 %

Date	Au 30 juin 2024						Au 31 décembre 2023					
Type d'activité	Tranche semi-liquide											
Maturité (en années)	1	5	10	15	20	30	1	5	10	15	20	30
Économie												
USD	5,03 %	4,57 %	4,24 %	4,05 %	3,93 %	3,80 %	4,58 %	4,04 %	3,71 %	3,56 %	3,48 %	3,40 %
EUR	3,34 %	3,11 %	2,93 %	2,83 %	2,77 %	2,70 %	3,03 %	2,66 %	2,50 %	2,47 %	2,48 %	2,52 %
GBP	4,88 %	4,32 %	4,06 %	3,99 %	3,99 %	4,03 %	4,52 %	3,77 %	3,43 %	3,36 %	3,37 %	3,44 %
CAD	4,34 %	3,74 %	3,58 %	3,59 %	3,63 %	3,69 %	4,44 %	3,46 %	3,19 %	3,21 %	3,27 %	3,38 %
CNY	1,81 %	2,30 %	2,55 %	2,66 %	2,71 %	2,76 %	2,37 %	2,71 %	2,93 %	3,05 %	3,11 %	3,18 %

Date	Au 30 juin 2024						Au 31 décembre 2023					
Type d'activité	Tranche liquide											
Maturité (en années)	1	5	10	15	20	30	1	5	10	15	20	30
Économie												
USD	4,71 %	4,26 %	3,93 %	3,74 %	3,62 %	3,49 %	4,26 %	3,73 %	3,40 %	3,24 %	3,16 %	3,09 %
EUR	3,06 %	2,83 %	2,66 %	2,56 %	2,50 %	2,43 %	2,74 %	2,37 %	2,21 %	2,18 %	2,19 %	2,23 %
GBP	4,67 %	4,10 %	3,84 %	3,77 %	3,77 %	3,81 %	4,30 %	3,55 %	3,21 %	3,14 %	3,15 %	3,22 %
CAD	4,15 %	3,55 %	3,38 %	3,39 %	3,43 %	3,49 %	4,22 %	3,23 %	2,96 %	2,98 %	3,04 %	3,15 %
CNY	1,49 %	1,99 %	2,24 %	2,35 %	2,40 %	2,45 %	2,06 %	2,40 %	2,62 %	2,73 %	2,80 %	2,87 %

L'ajustement pour risque non financier est mis à jour à la fin de chaque période comptable afin de refléter les conditions et informations actuelles. La technique d'estimation de l'ajustement pour risque est basée sur la méthode du coût du capital (telle qu'elle est décrite dans la Section 4 – Note 1 – 1.3.8 du Document d'Enregistrement Universel 2023). À partir du 1er janvier 2024, la

méthode du coût du capital est utilisée et combinée à d'autres techniques d'estimation. Pour le groupe SCOR, l'ajustement pour risque non financier net de la réassurance détenue, excluant la prudence spécifique construite pour faire face aux incertitudes, reflète un niveau de confiance compris entre 70% et 75% au 30 juin 2024.

3.2.2. NORMES IFRS APPLICABLES POUR LA PREMIÈRE FOIS

Il n'y a pas de normes IFRS applicables pour la première fois pour lesquelles SCOR est significativement impacté.

3.2.3. NORMES IFRS PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Aucune norme applicable à SCOR, publiée par l'IASB mais non encore en vigueur n'est susceptible d'avoir un impact significatif sur ses états financiers consolidés.

3.3. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

SCOR PLACE AVEC SUCCÈS UNE NOUVELLE OBLIGATION CATASTROPHE, ATLAS CAPITAL DAC SERIES 2024-1

SCOR a placé avec succès une nouvelle obligation catastrophe (« cat bond »), Atlas Capital DAC Series 2024-1, qui fournit au Groupe une couverture pluriannuelle de 175 millions de dollars américains contre les risques de tempêtes aux États-Unis et de tremblements de terre aux États-Unis et au Canada. La période de risque couverte par Atlas Capital DAC Series 2024-1 s'étend du

1^{er} juin 2024 au 31 mai 2027. Cette émission a reçu l'agrément des autorités réglementaires irlandaises. Cette obligation comprend des composantes en matière de développement durable en ligne avec les exigences de due diligence des investisseurs. Le contrat est comptabilisé comme un contrat de réassurance, conformément à la norme IFRS 17 – Contrats d'assurance.

REVUE DES HYPOTHESES L&H 2024

Une révision approfondie des hypothèses L&H a démarré au premier trimestre et se poursuivant, à travers des analyses détaillées couvrant les États-Unis (incluant les hypothèses de mortalité et de taux de rachat et futures actions de gestion du portefeuille), le Canada, Israël et la Corée. Suite à l'écart d'expérience négatif identifié au premier trimestre 2024, il a été demandé d'accélérer

l'estimation des causes potentielles. Pour le second trimestre la meilleure estimation de SCOR est la suivante : un impact négatif de (509) millions d'euros inclus dans le résultat des activités d'assurance et un ajustement à la baisse de la marge pour services contractuelle L&H avant impôts de (957) millions d'euros.

3.4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Il n'y a eu aucun regroupement d'entreprises au cours du premier semestre 2024.

3.5. INFORMATION SECTORIELLE

Les principales activités du Groupe sont décrites en section 1.2 du document d'enregistrement universel 2023.

En conformité avec son mode de gestion et de décision, les activités du Groupe sont organisées en trois *business units* (SCOR P&C, SCOR L&H et SCOR Investments), dont deux (SCOR P&C et SCOR L&H) forment les segments opérationnels à présenter, auxquels s'ajoute un centre de coûts fonctions Groupe.

SCOR Investments est la *business unit* de gestion d'actifs du Groupe. Sa fonction est complémentaire à celles des deux segments opérationnels à présenter puisqu'elle gère, pour le compte de SCOR P&C et SCOR L&H, les investissements en représentation de leurs passifs relatifs aux contrats. SCOR Investments gère également des actifs pour le compte de tiers, néanmoins cette activité n'est actuellement pas considérée comme étant significative. Par conséquent, la *business unit* SCOR Investments n'est pas considérée comme étant un segment opérationnel au sens d'IFRS 8 – Segments

opérationnels. Le segment opérationnel SCOR P&C regroupe les activités d'assurance et réassurance de dommages et responsabilités (autrement appelé « non-vie ») ; et le segment opérationnel SCOR L&H regroupe les activités de réassurance vie (autrement appelé « vie »). Le Groupe souscrit des types de risques différents dans chacun de ces segments, qui sont commercialisés *via* des canaux séparés. Les responsabilités et reportings au sein du Groupe sont établis sur la base de cette structure. Aucun segment opérationnel n'a été regroupé pour former les segments opérationnels SCOR P&C et SCOR L&H présentés.

La direction analyse les résultats opérationnels des segments SCOR P&C et SCOR L&H séparément dans le but d'évaluer la performance opérationnelle de l'activité et d'allouer les ressources. Le montant des opérations intersegments n'est pas significatif. Les coûts de services partagés des hubs sont alloués aux *business units* selon une clé d'allocation fondée sur les effectifs.

3.5.1. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Le tableau suivant présente le résultat opérationnel du Groupe pour les segments opérationnels et son centre de coûts pour les semestres clos aux 30 juin 2024 et 2023. Les refacturations intersegments sont éliminées en consolidation.

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin (non audité)					
	2024			2023		
	SCOR L&H	SCOR P&C	Total	SCOR L&H	SCOR P&C	Total
Revenus d'assurance	4 330	3 868	8 198	4 196	3 659	7 855
Charges des activités d'assurance	(4 703)	(3 126)	(7 829)	(3 814)	(3 079)	(6 893)
Résultat brut des activités d'assurance	(373)	742	369	382	580	962
Revenus cédés d'assurance	(741)	(929)	(1 670)	(687)	(660)	(1 347)
Charges cédées des activités d'assurance	851	570	1 422	710	473	1 183
Résultat cédé des activités d'assurance	111	(359)	(248)	23	(187)	(164)
Revenus nets des contrats de réassurance financière	5	-	5	6	-	6
Résultat des activités d'assurance et revenus nets des contrats de réassurance financière	(257)	383	126	411	393	804
Produits financiers nets/(charges) des activités d'assurance et de réassurance	8	(179)	(171)	(6)	(170)	(176)
Autres produits et charges d'exploitation hors revenus nets des contrats de réassurance ne remplissant pas les critères de transfert de risques			1			9
Produits financiers			412			422
Part attribuable aux intérêts des tiers dans les fonds consolidés			(54)			(55)
Frais de gestion des placements			(32)			(33)
Autres charges non attribuables			(221)			(195)
Autres produits et charges opérationnels			(1)			(17)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (AVANT IMPACT DES ACQUISITIONS)			60			759

Le résultat des activités d'assurance pour le premier semestre 2024 s'élève à 121 millions d'euros, ou 126 millions en incluant les revenus nets des contrats de réassurance financière.

Le résultat des activités d'assurance de SCOR L&H intégrant les revenus nets des contrats de réassurance financière, de (257) millions d'euros, est affecté par la revue des hypothèses L&H 2024 pour un montant de (509) millions d'euros imputable notamment à une perte sur des contrats déficitaires en Israël mis en extinction en 2019 ((278) millions d'euros), partiellement compensé par un effet

positif lié aux actions de gestion de portefeuille de 143 millions d'euros. En dehors de ces effets le résultat des activités d'assurance est porté par un amortissement de la CSM de 153 millions d'euro et une libération de l'ajustement pour risque de 56 millions d'euros, compensés par un écart d'expérience de (97) millions d'euros.

Le résultat des activités d'assurance P&C atteint 383 millions d'euros, porté par un amortissement de la CSM de 583 millions d'euros et une libération du « Risk Adjustment » de 70 millions d'euros, partiellement compensés par un écart d'expérience négatif.

3.5.2. REVENUS D'ASSURANCE ET PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

3.5.2.1. SCOR L&H

La répartition des revenus d'assurance par zone géographique pour SCOR L&H, déterminée par rapport à la responsabilité de marché, est la suivante :

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin (non audité)	
	2024	2023
SCOR L&H		
		
EMEA	1 149	1 110
Amériques	2 624	2 691
Asie-Pacifique	557	395
TOTAL REVENUS D'ASSURANCE	4 330	4 196

Les principaux pays contribuant aux revenus d'assurance pour SCOR L&H, sur la base de la responsabilité de marché, sont les suivants :

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin (non audité)	
	2024	2023
SCOR L&H		
États-Unis	2 498	2 563
Royaume-Uni	714	593
Corée du Sud	176	162
France	133	150
Autres pays	809	728
TOTAL REVENUS D'ASSURANCE	4 330	4 196

Les revenus d'assurance par type d'activité pour SCOR L&H se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin (non audité)	
	2024	2023
SCOR L&H		
Prévoyance	3 808	3 510
Solutions financières	63	264
Longévité	459	422
REVENUS D'ASSURANCE	4 330	4 196

La répartition des passifs nets au titre des contrats d'assurance et des actifs nets au titre des contrats de réassurance pour SCOR L&H, déterminées sur la même base que les revenus d'assurance, sont les suivantes :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)		Au 31 décembre 2023	
	Passifs nets au titre des contrats d'assurance	Actifs nets au titre des contrats de réassurance	Passifs nets au titre des contrats d'assurance	Actifs nets au titre des contrats de réassurance
SCOR L&H				
EMEA	2 305	358	1 824	340
Amériques	526	(386)	636	(574)
Asie-Pacifique	907	1	886	(5)
TOTAL	3 738	(26)	3 346	(239)

3.5.2.2. SCOR P&C

La répartition des revenus d'assurance par zone géographique pour SCOR P&C, déterminée par rapport au pays de localisation de la cédante pour l'activité des traités et la localisation des assurés pour l'activité des facultatives, est la suivante :

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin (non audité)	
	2024	2023
SCOR P&C		
 3 868 S1 2024		
■ EMEA	1 670	1 515
■ Amériques	1 667	1 574
■ Asie-Pacifique	531	570
TOTAL REVENUS D'ASSURANCE	3 868	3 659

Les principaux pays contribuant aux revenus d'assurance pour SCOR P&C, sur la base de la responsabilité du marché, sont les suivants :

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin (non audité)	
	2024	2023
SCOR P&C		
États-Unis	1 155	1 113
Royaume-Uni	520	489
France	434	352
Chine	122	142
Autres pays	1 638	1 563
TOTAL REVENUS D'ASSURANCE	3 868	3 659

Les revenus d'assurance par type d'activité pour SCOR P&C se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Semestre clos au 30 juin (non audité)	
	2024	2023
SCOR P&C		
Assurance de spécialités	1 305	1 219
Réassurance	2 564	2 440
REVENUS D'ASSURANCE	3 868	3 659

Pour SCOR P&C, la répartition des passifs nets au titre des contrats d'assurance, déterminée sur la même base que les revenus d'assurance et des actifs nets au titre des contrats de réassurance, déterminée sur la localisation de l'entité de réassurance sont les suivantes :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)		Au 31 décembre 2023	
	Passifs nets au titre des contrats d'assurance	Actifs nets au titre des contrats de réassurance	Passifs nets au titre des contrats d'assurance	Actifs nets au titre des contrats de réassurance
SCOR P&C				
EMEA	9 045	458	9 199	305
Amériques	4 995	1 271	4 951	1 373
Asie-Pacifique	1 605	166	1 606	173
TOTAL	15 646	1 895	15 756	1 851

3.5.3. ACTIFS ET PASSIFS PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL

Les principaux postes du bilan par segment opérationnel, tels qu'ils sont revus par le management, se répartissent de la manière suivante :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)			Au 31 décembre 2023		
	SCOR L&H	SCOR P&C	Total	SCOR L&H	SCOR P&C	Total
TOTAL ACTIFS	9 324	26 142	35 467	8 927	26 550	35 477
Dont :						
Écarts d'acquisition résultant des activités d'assurance	45	755	800	45	755	800
Placements des activités d'assurance	6 378	17 144	23 521	6 645	16 970	23 614
Contrats d'assurance émis	647	1 792	2 440	331	2 287	2 618
Contrats de réassurance détenus	1 542	2 583	4 125	1 270	2 560	3 830
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(1 110)	2 735	1 626	(1 020)	2 874	1 854
TOTAL PASSIFS	9 324	26 142	35 467	8 927	26 550	35 477
Dont :						
Contrats d'assurance émis	4 385	17 438	21 823	3 677	18 043	21 720
Contrats de réassurance détenus	1 569	687	2 256	1 509	709	2 218

(1) La trésorerie et équivalents de trésorerie incluent les disponibilités détenues par le Groupe pour le compte de tiers dans le cadre de son activité de gestion d'actifs pour un montant total de 229 millions d'euros au 30 juin 2024 (211 millions d'euros au 31 décembre 2023).

3.5.4. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE PAR SEGMENT OPÉRATIONNEL

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

3.6. RÉSULTAT BRUT DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

3.6.1. REVENUS D'ASSURANCE

La répartition des revenus d'assurance est la suivante :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)			Au 30 juin 2023 (non audité)		
	SCOR L&H	SCOR P&C	Total	SCOR L&H	SCOR P&C	Total
Montants relatifs aux variations du passif au titre de la couverture restante	4 286	3 527	7 813	4 162	3 545	7 707
Sinistres prévus et autres charges des activités d'assurance ⁽¹⁾	4 090	2 582	6 672	3 875	2 715	6 590
Variations de l'ajustement au titre du risque non financier pour risque expiré	68	87	155	81	105	186
CSM reconnue en résultat pour services rendus	128	858	986	206	725	931
Autres	-	-	-	-	-	-
Récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	44	340	384	34	114	148
TOTAL REVENUS D'ASSURANCE	4 330	3 868	8 198	4 196	3 659	7 855

(1) Y compris les écarts d'expérience sur primes payées pour services de la période ou de périodes antérieures.

3.6.2. CHARGES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

La répartition des charges des activités d'assurance est la suivante :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)			Au 30 juin 2023 (non audité)		
	SCOR L&H	SCOR P&C	Total	SCOR L&H	SCOR P&C	Total
Charges pour sinistres survenus et frais attribuables	(4 402)	(2 787)	(7 189)	(3 727)	(2 957)	(6 684)
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(44)	(340)	(384)	(34)	(114)	(148)
Pertes et reprises de pertes sur les contrats déficitaires	(257)	1	(256)	(53)	(8)	(61)
TOTAL CHARGES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	(4 703)	(3 126)	(7 829)	(3 814)	(3 079)	(6 893)

3.7. CONTRATS D'ASSURANCE ÉMIS

3.7.1. DÉTAIL DES POSITIONS NETTES D'ASSURANCE

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)			Au 31 décembre 2023		
	SCOR L&H	SCOR P&C	Total	SCOR L&H	SCOR P&C	Total
Actifs	647	1 792	2 440	331	2 287	2 618
Passifs	4 385	17 438	21 823	3 677	18 043	21 720
Contrats d'assurance émis – passifs nets	3 738	15 646	19 383	3 346	15 756	19 102
Dont :						
Dettes nettes/(créances nettes) nées d'opérations de contrats d'assurance émis	316	(90)	226	551	(838)	(287)
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	(3 679)	13 762	10 083	(5 167)	15 430	10 263
y compris les actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition non encore affectés aux contrats d'assurance comptabilisés	-	(202)	(202)	-	(242)	(242)
Ajustement au titre du risque non financier	2 945	663	3 608	2 665	304	2 969
Marge sur services contractuels (CSM)	4 155	1 311	5 466	5 297	861	6 157

3.7.2. VARIATION DE LA MARGE SUR SERVICES CONTRACTUELS

P&C

À la transition, seule la méthode rétrospective complète a été appliquée aux portefeuilles P&C.

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023
	Total	Total
Solde d'ouverture de la CSM	861	763
Variations liées aux services futurs	1 272	1 542
Changements des estimations qui entraînent un ajustement de la CSM	(39)	60
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	1 311	1 482
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(858)	(1 489)
CSM reconnue en résultat pour services rendus	(858)	(1 489)
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats d'assurance émis	47	72
Effets des variations des taux de change	(10)	(27)
Autres variations de la valeur comptable nette	-	-
SOLDE DE CLÔTURE DE LA CSM	1 311	861

L&H

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)				Au 31 décembre 2023			
	Approche rétrospective modifiée	Approche de la juste valeur	Autres contrats d'assurance	Total	Approche rétrospective modifiée	Approche de la juste valeur	Autres contrats d'assurance	Total
Solde d'ouverture de la CSM	1 364	1 830	2 103	5 297	1 788	1 767	1 800	5 355
Variations liées aux services futurs	(11)	(1 307)	271	(1 047)	(149)	243	379	473
Changements des estimations qui entraînent un ajustement de la CSM ⁽¹⁾	(11)	(1 308)	209	(1 109)	(149)	243	221	315
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	-	-	62	62	-	-	158	158
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(39)	(20)	(69)	(128)	(97)	(173)	(119)	(389)
CSM reconnue en résultat pour services rendus	(39)	(20)	(69)	(128)	(97)	(173)	(119)	(389)
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats d'assurance émis	12	13	34	58	22	20	47	89
Effets des variations des taux de change	(31)	8	(1)	(25)	(200)	(27)	(4)	(232)
Autres variations de la valeur comptable nette	-	-	-	-	-	-	-	-
SOLDE DE CLÔTURE DE LA CSM	1 295	524	2 337	4 155	1 364	1 830	2 103	5 297

(1) La CSM a diminué de 5 297 millions d'euros au 31 décembre 2023 à 4 155 millions d'euros au 30 juin 2024 principalement en raison d'un impact de (957) millions d'euros provenant d'une révision approfondie des hypothèses L&H démarrée au premier trimestre 2024 et se poursuivant. Cet ajustement de la CSM L&H s'explique notamment par un ajustement négatif de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (PVFCF) du portefeuille de prévoyance aux États-Unis à hauteur de 512 millions d'euros, par des ajustements de la PVFCF de prévoyance hors États-Unis à hauteur de 305 millions d'euros au Canada et en Corée, et par une augmentation de l'ajustement pour risque non-financier de 140 millions d'euros.

3.8. CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

3.8.1. DÉTAIL DES POSITIONS NETTES DE RÉASSURANCE

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)			Au 31 décembre 2023		
	SCOR L&H	SCOR P&C	Total	SCOR L&H	SCOR P&C	Total
Actifs	1 542	2 583	4 125	1 270	2 560	3 830
Passifs	1 569	687	2 256	1 509	709	2 218
Contrats de réassurance détenus – actifs nets	(26)	1 895	1 869	(239)	1 851	1 612
Dont :						
Créances nettes nées d'opérations de contrats de réassurance détenus	407	315	722	374	55	429
Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	(590)	927	337	(884)	1 415	532
Ajustement au titre du risque non financier	468	107	575	409	71	480
Marge sur services contractuels (CSM)	(312)	546	234	(139)	310	171

3.8.2. VARIATION DE LA MARGE SUR SERVICES CONTRACTUELS

P&C

À la transition, seule la méthode rétrospective complète a été appliquée aux portefeuilles P&C.

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023
	Total	Total
Solde net d'ouverture de la CSM	310	55
Variations liées aux services futurs	501	676
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	420	530
Changements des estimations qui entraînent un ajustement de la CSM	82	146
Variations liées aux services rendus au cours de la période	(276)	(439)
CSM reconnue en résultat pour services rendus	(276)	(439)
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats de réassurance détenus	11	14
Effets des variations des taux de change	(1)	4
Autres variations de la valeur comptable nette	-	-
SOLDE NET DE CLÔTURE DE LA CSM	546	310

L&H

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)				Au 31 décembre 2023			
	Approche rétrospective modifiée	Approche de la juste valeur	Autres contrats d'assurance	Total	Approche rétrospective modifiée	Approche de la juste valeur	Autres contrats d'assurance	Total
Solde net d'ouverture de la CSM	-	343	(482)	(139)	1	245	(310)	(65)
Variations liées aux services futurs	-	(246)	44	(202)	-	-	-	-
Changements des estimations qui entraînent un ajustement de la CSM	-	(246)	66	(180)	-	-	-	-
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	-	-	(22)	(22)	-	-	-	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période	-	2	22	25	(1)	(28)	52	23
CSM reconnue en résultat pour services rendus	-	2	22	25	(1)	(28)	52	23
Produits financiers/(charges financières) nets des contrats de réassurance détenus	-	2	(1)	1	-	(8)	5	(3)
Effets des variations des taux de change	-	1	3	4	-	134	(229)	(95)
Autres variations de la valeur comptable nette	-	-	-	-	-	-	-	-
SOLDE NET DE CLÔTURE DE LA CSM	-	101	(413)	(312)	-	343	(482)	(139)

3.9. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

3.9.1. PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

Les actifs financiers détenus par le Groupe dans le cadre des placements dans les activités d'assurance sont évalués soit à la juste valeur par résultat, soit à la juste valeur par les capitaux propres, soit au coût amorti.

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)								
	Coût ou Coût amorti ⁽⁴⁾	Juste valeur par capitaux propres			Juste valeur par résultat			Instruments dérivés	Total
		Désigné par option ⁽¹⁾	Obligatoire	Total	Désigné par option	Obligatoire	Total		
Immobilier de placement	684	-	-	-	-	-	-	-	684
Instruments de capitaux propres	-	141	-	141	-	1 078	1 078	-	1 219
Instruments de dette	1 989	-	19 128	19 128	-	338	338	-	21 455
Instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	-	164	164
Placements des activités d'assurance	2 672	141	19 128	19 269	-	1 416	1 416	164	23 521
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽²⁾⁽³⁾	851	-	123	123	-	652	652	-	1 626

(1) Plusieurs instruments de capitaux propres ont été désignés par option irrévocable à la juste valeur par capitaux propres. SCOR a vendu plusieurs instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par capitaux propres. Les gains et pertes découlant de ces titres vendus ont été jugés non matériels et sans reconnaissance de dividendes.

(2) La trésorerie et les équivalents de trésorerie classés en juste valeur par capitaux propres ou juste valeur par résultat comprennent les investissements à court terme dans des fonds monétaires et les obligations d'État à court terme.

(3) La trésorerie et les équivalents de trésorerie classés au coût ou au coût amorti comprennent principalement des comptes bancaires.

(4) Le montant total inclut 5 millions d'euros d'actifs destinés à être cédés en T3 du portefeuille de MRM pour une plus-value totale attendue de 2 millions d'euros.

En millions d'euros	Au 31 décembre 2023								
	Coût ou Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres			Juste valeur par résultat			Instruments dérivés	Total
		Désigné par option ⁽¹⁾	Obligatoire	Total	Désigné par option	Obligatoire	Total		
Immobilier de placement	684	-	-	-	-	-	-	-	684
Instruments de capitaux propres	-	143	-	143	-	1 072	1 072	-	1 215
Instruments de dette	2 048	-	19 116	19 116	-	371	371	-	21 535
Instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	-	180	180
Placements des activités d'assurance	2 732	143	19 116	19 259	-	1 444	1 444	180	23 614
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽²⁾⁽³⁾	770	-	310	310	-	775	775	-	1 854

(1) Plusieurs instruments de capitaux propres ont été désignés par option irrévocable à la juste valeur par capitaux propres. SCOR a vendu plusieurs instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par capitaux propres. Les gains et pertes découlant de ces titres vendus ont été jugés non matériels et sans reconnaissance de dividendes.

(2) La trésorerie et les équivalents de trésorerie classés en juste valeur par capitaux propres ou juste valeur par résultat comprennent les investissements à court terme dans des fonds monétaires et les obligations d'État à court terme.

(3) La trésorerie et les équivalents de trésorerie classés au coût ou au coût amorti comprennent principalement des comptes bancaires.

3.9.2. HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

Le groupe fournit des informations sur les évaluations des instruments financiers mesurés à la juste valeur selon une hiérarchie des justes valeurs qui traduit l'importance des paramètres utilisés pour réaliser ces évaluations. Le degré dans la hiérarchie des justes valeurs est déterminé d'après le paramètre le moins important qui est pertinent pour évaluer la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est déterminée par rapport à l'estimation de la juste valeur. Apprécier l'importance d'un paramètre en particulier

dans l'évaluation de la juste valeur exige de faire appel à son jugement et de prendre en compte des facteurs propres à l'actif ou au passif en question. À chaque période d'établissement des comptes financiers, le groupe revoit la pertinence de la classification des instruments évalués à la juste valeur. La méthode de détermination de la juste valeur fait l'objet d'une veille permanente de façon à identifier d'éventuels reclassements.

La juste valeur des placements du Groupe est présentée dans le tableau suivant selon leur nature et leur méthodologie d'évaluation (hiérarchie de juste valeur) :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Immobilier de placement	-	-	761	761
Instruments de capitaux propres	3	-	138	141
Instruments de dette	17 031	2 097	-	19 128
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	17 034	2 097	138	19 269
Instruments de capitaux propres	121	59	897	1 078
Instruments de dette	128	109	102	338
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	249	168	1 000	1 416
Actifs financiers au coût amorti	113	11	1 857	1 981
Instruments dérivés	-	164	-	164
JUSTE VALEUR DU TOTAL DES PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	17 396	2 440	3 756	23 591
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 626	-	-	1 626
JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS ET TRÉSORERIE	19 021	2 440	3 756	25 217
Pourcentage	75 %	10 %	15 %	100 %

En millions d'euros	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Immobilier de placement	-	-	762	762
Instruments de capitaux propres	2	-	140	143
Instruments de dette	17 294	1 822	-	19 116
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	17 296	1 822	140	19 259
Instruments de capitaux propres	149	63	860	1 072
Instruments de dette	133	138	100	371
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	282	201	960	1 444
Actifs financiers au coût amorti	122	12	1 910	2 044
Instruments dérivés	-	173	6	180
JUSTE VALEUR DU TOTAL DES PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	17 700	2 208	3 779	23 687
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 854	-	-	1 854
JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS ET TRÉSORERIE	19 554	2 208	3 779	25 541
Pourcentage	77 %	8 %	15 %	100 %

Des informations complémentaires sur la détermination de la hiérarchie de juste valeur et sur les instruments dérivés sont fournies en section 4.6 – Annexe aux comptes consolidés du document d'enregistrement universel 2023.

Option d'achat sur actions SCOR (niveau 2)

En 2021, dans le cadre de l'accord transactionnel, Covéa a consenti à SCOR une option d'achat des titres qu'elle détient, à un prix d'exercice de 28 euros par action et pendant une durée de cinq ans. Le prix d'exercice est sujet à modification sous certaines conditions. L'option d'achat est transférable à tout tiers désigné par SCOR, afin que le Groupe puisse organiser le changement d'actionnaire au mieux de ses intérêts. L'option a été comptabilisée en tant qu'instrument dérivé à la juste valeur. L'évaluation de l'option est internalisée depuis le 1^{er} janvier 2024 et sa valeur comptable s'élève à 12 millions d'euros au 30 juin 2024 (au 31 décembre 2023 : 19 millions d'euros).

Obligations catastrophes Atlas (niveau 3)

En 2020, SCOR a placé une nouvelle obligation catastrophe (*cat bond*), Atlas Capital Reinsurance 2020 DAC, qui fournit au Groupe une couverture pluriannuelle de 200 millions de dollars américains contre les risques d'ouragans aux États-Unis et de tremblements de terre aux États-Unis et au Canada. La période de risque couverte par Atlas Capital Reinsurance 2020 DAC s'étendait du 30 avril 2020 au 31 mai 2024.

Ces instruments étaient comptabilisés en produits dérivés et évalués selon un modèle des pertes cumulées attendues fondé sur une combinaison de données de marché, dans la mesure où le marché de ces instruments sont actifs, et d'outils de modélisation catastrophe développés par le prestataire externe AIR.

Autres actifs financiers évalués en niveau 3

Les actifs financiers de niveau 3 comprennent 138 millions d'euros d'investissements classés à la juste valeur par capitaux propres et 1 000 millions d'euros d'investissements classés à la juste valeur par résultat (31 décembre 2023 : 140 millions d'euros et 960 millions d'euros respectivement). Ces investissements comprennent principalement des titres de participation et des fonds qui ne sont pas cotés.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, aucun gain ou perte important n'a été réalisé sur la cession des actifs financiers désignés à l'option de l'évaluation à la juste valeur par les capitaux propres non recyclables. Ceci a également été le cas pour le semestre clos le 30 juin 2023.

Les actifs financiers de niveau 3 comprennent également 1 843 millions d'euros de prêts classés au coût amorti qui sont mesurés au coût (30 juin 2023 : 1 787 millions d'euros).

Investissements immobiliers

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, SCOR n'a vendu aucun immeuble (au cours du semestre clos le 30 juin 2023, SCOR a vendu un immeuble générant une plus-value de cession de 13 millions d'euros).

3.9.3. MOUVEMENTS DE LA PÉRIODE DES INSTRUMENTS FINANCIERS MESURÉS À LA JUSTE VALEUR DE NIVEAU 3

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les soldes d'ouverture et de clôture des actifs mesurés en juste valeur dont la juste valeur est catégorisée dans le niveau 3.

<i>En millions d'euros</i>	Instruments de capitaux propres	Instruments de dette à la juste valeur	Instruments dérivés	Total
Valeur nette comptable au 31 décembre 2023	1 000	100	6	1 106
Variation de change	-	-	-	-
Produits et charges comptabilisés au compte de résultat	44	-	(6)	38
Acquisitions	21	3	-	24
Cessions	(31)	(1)	-	(32)
Transferts en niveau 3	-	-	-	-
Transferts hors niveau 3	1	-	-	1
Variation de juste valeur par capitaux propres	-	-	-	-
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2024	1 035	102	-	1 138

3.9.4. NOTATION DE CRÉDIT DES TITRES DE DETTE

Le Groupe évalue la qualité de crédit de tous les instruments financiers soumis au risque de crédit.

Le tableau suivant présente les valeurs comptables des actifs financiers faisant l'objet de corrections de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues, de provisions pour dépréciation pour risque de crédit, ventilées par niveau de dépréciation et par notation SCOR.

Les actifs financiers faisant l'objet d'une correction de valeur sont comptabilisés dans les catégories comptables suivantes :

- Instruments de dette et équivalents de trésorerie au coût amorti ;
- Instruments de dette et équivalents de trésorerie à la juste valeur par capitaux propres ;
- Engagements de prêt.

La notation de crédit détaillée dans les tableaux ci-après comprend les placements des activités d'assurance ainsi que les équivalents de trésorerie (3.9.7 – Trésorerie et équivalents de trésorerie).

Instruments de dette et équivalents de trésorerie au coût amorti

En millions d'euros	Au 30 juin 2024			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
AAA	1	-	-	1
AA	18	-	-	18
A	111	-	-	111
BBB	9	-	-	9
< BBB	-	-	-	-
Non noté	1 785	86	21	1 892
VALEUR COMPTABLE BRUTE	1 924	86	21	2 031
Provision pour dépréciations	(2)	-	(12)	(14)
VALEUR NETTE COMPTABLE	1 922	86	9	2 017

En millions d'euros	Au 31 décembre 2023			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
AAA	4	-	-	4
AA	17	-	-	17
A	129	-	-	129
BBB	9	-	-	9
< BBB	(1)	-	-	(1)
Non noté	1 852	61	-	1 913
VALEUR COMPTABLE BRUTE	2 012	61	-	2 073
Provision pour dépréciations	(3)	-	-	(3)
VALEUR NETTE COMPTABLE	2 009	61	-	2 071

Instruments de dette et équivalents de trésorerie à la juste valeur par capitaux propres

En millions d'euros	Au 30 juin 2024			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
AAA	2 418	-	-	2 418
AA	3 726	-	-	3 726
A	6 500	-	-	6 500
BBB	3 296	-	-	3 296
< BBB	1 478	71	24	1 573
Non noté	2 647	25	44	2 716
VALEUR COMPTABLE BRUTE	20 065	96	68	20 229
Provision pour dépréciations	(39)	(13)	(29)	(81)
Plus et moins-values latentes	(880)	(17)	-	(897)
VALEUR NETTE COMPTABLE – JUSTE VALEUR	19 146	66	39	19 251

En millions d'euros	Au 31 décembre 2023			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
AAA	2 904	-	-	2 904
AA	4 980	-	-	4 980
A	6 612	-	-	6 612
BBB	3 532	-	-	3 532
< BBB	1 732	53	23	1 808
Non noté	442	28	57	528
VALEUR COMPTABLE BRUTE	20 203	81	80	20 364
Provision pour dépréciations	(33)	(8)	(39)	(80)
Plus et moins-values latentes	(838)	(21)	2	(857)
VALEUR NETTE COMPTABLE – JUSTE VALEUR	19 332	51	43	19 426

Engagements de prêt

En millions d'euros	Au 30 juin 2024			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
< BBB	-	-	-	-
Non noté	168	-	-	168
MONTANT TOTAL ENGAGÉ	168	-	-	168
Provision pour dépréciations	-	-	-	-

En millions d'euros	Au 31 décembre 2023			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
< BBB	-	-	-	-
Non noté	208	-	-	208
MONTANT TOTAL ENGAGÉ	208	-	-	208
Provision pour dépréciations	-	-	-	-

3.9.5. MONTANTS PROVENANT DES PERTES DE CRÉDIT ATTENDUES

Les variations des corrections de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues de la dépréciation pour risque de crédit ainsi que les variations des valeurs comptables des coûts amortis, des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres et des engagements au cours de la période sont détaillées dans les tableaux suivants par effet et par stage :

Instruments de dette au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres

Provision pour dépréciation

En millions d'euros	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Provision pour dépréciation au 31 décembre 2023	(36)	(8)	(39)	(83)
Transfert au stage 1	(1)	1	-	-
Transfert au stage 2	1	(1)	-	-
Transfert au stage 3	-	1	(1)	-
Réévaluation nette de la provision pour dépréciation	(11)	(8)	(21)	(40)
Annulations	-	-	-	-
Nouveaux actifs financiers acquis	-	-	-	-
Actifs financiers décomptabilisés	5	2	20	28
Effets de change	-	-	-	-
PROVISION POUR DÉPRÉCIATION AU 30 JUIN 2024	(41)	(13)	(41)	(95)

Impact des variations significatives de la valeur comptable brute

<i>En millions d'euros</i>	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Valeur comptable brute au 31 décembre 2023	22 215	142	80	22 437
Transfert au stage 1	11	(11)	-	-
Transfert au stage 2	(100)	112	(12)	-
Transfert au stage 3	(38)	(19)	56	-
Nouveaux actifs financiers acquis	6 275	2	2	6 279
Annulations	-	-	-	-
Actifs financiers décomptabilisés	(6 208)	(47)	(32)	(6 288)
Autres variations	(166)	2	(5)	(168)
VALEUR COMPTABLE BRUTE AU 30 JUIN 2024	21 989	182	89	22 260

Engagements de prêt**Provision pour dépréciation**

Les montants comptabilisés ne sont pas significatifs.

Impact des variations significatives dans le montant total engagé

<i>En millions d'euros</i>	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Montant total engagé au 31 décembre 2023	208	-	-	208
Transfert au stage 1	-	-	-	-
Transfert au stage 2	-	-	-	-
Transfert au stage 3	-	-	-	-
Nouveaux engagements de prêt pris à l'origine ou achetés	-	-	-	-
Diminution des engagements suite au tirage de prêts	(40)	-	-	(40)
Annulations	-	-	-	-
Effet de change	-	-	-	-
MONTANT TOTAL ENGAGÉ AU 30 JUIN 2024	168	-	-	168

3.9.6. VENTILATION DES ACTIFS FINANCIERS ET TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Les tableaux suivants montrent la répartition par zones géographiques et par secteurs économiques de certains actifs financiers (instruments de dette, instruments de capitaux propres) ainsi que de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)		Au 31 décembre 2023	
	Valeur nette comptable	Plus ou moins-values latentes nettes	Valeur nette comptable	Plus ou moins-values latentes nettes
Concentration par pays				
États-Unis	10 292	(793)	10 085	(712)
France	3 659	47	4 170	44
Autres pays de l'Union européenne	2 178	(11)	2 179	(42)
Canada	1 416	(17)	1 473	(16)
Chine	1 129	16	1 151	8
Royaume-Uni	1 119	(4)	986	(5)
Allemagne	1 083	(22)	963	(27)
Pays-Bas	629	(8)	613	(13)
Institutions supranationales	574	(13)	467	(10)
Japon	178	(4)	137	(3)
Autres	2 868	(16)	3 158	(1)
TOTAL	25 125	(825)	25 382	(777)

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)		Au 31 décembre 2023	
	Valeur nette comptable	Plus ou moins-values latentes nettes	Valeur nette comptable	Plus ou moins-values latentes nettes
Concentration par secteur				
Manufacture	6 299	(355)	6 062	(339)
Gouvernement	5 160	(40)	5 581	(52)
Autres institutions financières	5 134	(91)	5 032	(58)
Banques	2 690	(104)	2 781	(114)
Technologie	2 662	(156)	2 613	(142)
Secteur Pharmaceutique	872	(58)	804	(52)
Énergie	537	(21)	633	(20)
Autres	1 771	-	1 876	-
TOTAL	25 125	(825)	25 382	(777)

3.9.7. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente la trésorerie et les équivalents de trésorerie :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023
Trésorerie disponible	823	747
Équivalents de trésorerie	803	1 107
au coût amorti	28	23
à la juste valeur par capitaux propres	123	310
à la juste valeur par résultat	652	775
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	1 626	1 854

(1) Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les disponibilités détenues par le Groupe pour le compte de tiers pour un montant total de 229 millions d'euros au 30 juin 2024 (au 31 décembre 2023 : 211 millions d'euros).

3.9.8. DETTES DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente une vue d'ensemble des dettes émises par le Groupe :

En millions d'euros	Échéance	Au 30 juin 2024 (non audité)		Au 31 décembre 2023	
		Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur
Dettes subordonnées					
250 millions EUR	Perpétuelle	257	253	252	246
625 millions USD	Perpétuelle	580	501	581	471
125 millions USD	Perpétuelle	115	100	115	94
250 millions EUR	05/06/2047	250	241	254	242
600 millions EUR	08/06/2046	595	578	604	588
500 millions EUR	27/05/2048	501	493	510	503
300 millions EUR	17/09/2051	300	239	298	236
Total dettes subordonnées ⁽¹⁾		2 597	2 405	2 613	2 380
Dettes sur immobilier de placement		157	157	158	158
Dettes sur immobilier pour usage propre		312	312	314	314
Total dettes immobilières ⁽²⁾		469	469	472	472
Autres dettes financières ⁽²⁾		148	147	159	159
TOTAL DETTES DE FINANCEMENT		3 214	3 021	3 243	3 011

(1) En 2024, le solde comprend des intérêts courus pour un montant de 25 millions d'euros (au 31 décembre 2023 : 40 millions d'euros).

(2) Ces dettes ne sont pas cotées. À défaut, les valeurs nettes comptables reflètent la valeur de marché.

3.9.9. GESTION DE LA DETTE FINANCIÈRE ET DU CAPITAL

COUVERTURES DES FLUX DE TRÉSORERIE SUR DETTES SUBORDONNÉES PERPÉTUELLES

Une comptabilité de couverture des flux de trésorerie est appliquée pour couvrir le risque de change lié à la dette de 625 millions de dollars américains (émission en 2018) et à la dette de 125 millions de dollars américains (émission en 2019). SCOR a souscrit aux swaps de taux et de devises qui échangent le principal et les coupons sur les émissions obligataires en dollars américains contre un principal et des coupons en euros à échéance du 13 mars 2029.

La juste valeur de ces swaps est fournie par la contrepartie bancaire et se fonde sur des données de marché. Le caractère raisonnable des valorisations transmises par des tiers est vérifié dans le cadre du processus normal d'analyse des comptes. Le montant total notionnel de ces swaps était de 750 millions de dollars américains au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 : 750 millions de dollars américains). Au 30 juin 2024, la juste valeur de ces swaps était de 98 millions d'euros (31 décembre 2023 : actif de 93 millions d'euros). Aucune inefficacité n'a été identifiée sur ces couvertures lors du premier semestre 2024.

DETTES IMMOBILIÈRES

Les dettes immobilières sont liées à l'acquisition d'immobilier de placement et pour usage propre financé par des prêts de 469 millions d'euros (472 millions d'euros au 31 décembre 2023), dont 120 millions d'euros de prêts et 1 million d'euros d'intérêts courus relatifs aux dettes immobilières de MRM S.A. (120 millions d'euros de prêts et 1 million d'euros d'intérêts courus au 31 décembre 2023).

La majorité des contrats des dettes immobilières contiennent des clauses usuelles de remboursement anticipé et d'engagements financiers (« covenants »). Ces covenants définissent des seuils

à respecter pour plusieurs ratios, notamment le ratio LTV (*loan to value*, défini comme le rapport entre le montant de la dette et la valeur de marché du bien immobilier qu'elle finance), le ratio ICR (*interest coverage rate*, représentant le taux de couverture des charges d'intérêts par les loyers) et le ratio DSCR (*debt service coverage ratio*, représentant le taux de couverture des amortissements de dette et de charges d'intérêts par les loyers). Dans le cadre des contrats de dette existants, les ratios LTV varient entre 60 % et 65 % et les ratios ICR/DSCR entre 100 % et 250 %.

COUVERTURES DES FLUX DE TRÉSORERIE SUR DETTES IMMOBILIÈRES

SCOR a contracté des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir son exposition résultant des dettes financières à taux variables liées aux placements immobiliers. La comptabilité de couverture de flux de trésorerie est appliquée quand l'efficacité de la couverture est démontrée à l'origine et tout au long de ladite couverture. La juste valeur de ces swaps est fournie par la contrepartie bancaire et se repose sur des données de marché. Le caractère raisonnable des valorisations transmises par des tiers est vérifié dans le cadre du

processus classique d'analyse des comptes en utilisant des modèles internes. Le montant total du notionnel de ces swaps est de 74 millions d'euros au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 : 74 millions d'euros). Au 30 juin 2024, la juste valeur de ces swaps est un actif de 2 millions d'euros (31 décembre 2023 : 4 millions d'euros). Aucune inefficacité n'a été identifiée sur ces couvertures lors du premier semestre 2024.

LIGNE D'ÉMISSION CONTINGENTE D' ACTIONS

Le 15 décembre 2022, SCOR a renouvelé avec J.P. Morgan une ligne d'émission contingente d'actions, qui apporte au Groupe une couverture de 300 millions d'euros en cas de survenance d'événements extrêmes (catastrophes naturelles ou événements affectant la mortalité). Conformément à cet accord, SCOR a émis 9 millions de bons d'émission d'actions en faveur de J.P. Morgan, chaque bon d'émission d'actions donnant le droit de souscrire deux actions nouvelles de SCOR. J.P. Morgan a pris l'engagement d'exercer le nombre de bons nécessaires à la souscription d'actions nouvelles pour un montant maximum de 300 millions d'euros (primes d'émission incluses), dans la limite de 10 % du capital social de SCOR, dès lors que le montant total (i) des pertes nettes ultimes estimées par SCOR (en tant qu'assureur ou réassureur) dans une année calendaire et consécutives à la survenance de catastrophes naturelles éligibles entre le 1^{er} janvier 2023 et le 31 décembre 2025 ou (ii) le montant des sinistres nets ultimes liés à des événements de catastrophe non naturels, affectant le segment Vie du groupe SCOR (en tant qu'assureur ou réassureur) sur deux semestres consécutifs au cours de la période s'étendant du 1^{er} juillet 2022 au 31 décembre 2025, s'établira au-dessus de certains niveaux définis contractuellement tel que vérifié par les commissaires aux comptes de SCOR. Par ailleurs, sous réserve qu'aucun tirage n'ait déjà été effectué, une tranche unique de 150 millions d'euros

sera tirée sur le programme de 300 millions d'euros dans l'hypothèse où le cours moyen pondéré par les volumes de l'action SCOR pendant trois jours de bourse consécutifs viendrait à s'établir en dessous de 10 euros. Une clause de résiliation annuelle au gré de l'émetteur a été rajoutée au contrat.

J.P. Morgan s'est engagé à souscrire les actions nouvelles en cas d'exercice des bons mais, n'ayant toutefois pas l'intention de devenir un actionnaire de long terme de SCOR, J.P. Morgan les revendrait par voie de placements privés et/ou de cessions sur le marché. À cet égard, SCOR et J.P. Morgan ont conclu un accord de partage des profits, qui prévoit que 75 % du profit issu de la revente des actions nouvelles, s'il y en a un, seront rétrocédés à SCOR. Si la revente des nouvelles actions survient immédiatement après l'exercice des bons dans le cadre d'une transaction réalisée hors marché, la part de profit due à SCOR sera versée sous forme d'actions SCOR afin de limiter l'impact dilutif de la transaction pour les actionnaires de SCOR.

En l'absence d'événement extrême déclencheur, aucune action ne sera émise dans le cadre de ce programme, et cette ligne d'émission demeurera par conséquent sans aucun impact dilutif pour les actionnaires.

DIVIDENDE 2023

L'assemblée générale mixte du 17 mai 2024 a décidé la distribution, au titre de l'exercice 2023, d'un dividende d'un euro et quatre-vingts centimes (1,80 euro) par action, soit un montant global de dividende payé de 322 millions d'euros 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 21 mai 2024 et mis en paiement le 23 mai 2024.

3.10. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Le groupe est dans le champ d'application des règles du modèle de Pilier 2 de l'OCDE. La loi de finances française pour 2024 a mis en œuvre la réforme fiscale internationale dite du Pilier 2. La loi transpose la directive européenne 2022/2523 en instaurant un impôt minimum de 15 % sur les bénéfices des sociétés multinationales dans chaque juridiction où elles opèrent. Tel qu'indiqué dans les états financiers annuels de l'exercice 2023, le groupe a appliqué l'exception temporaire émise par l'IASB en mai 2023 concernant la comptabilisation d'impôts différés selon IAS 12. Par conséquent, le groupe ne constate ni ne communique d'informations relatives aux actifs et passifs d'impôts différés associés aux impôts sur le revenu lié à Pilier 2.

La mise en œuvre de la réglementation Pilier 2 s'est poursuivie au premier semestre 2024. Sur la base des données financières au

30 juin 2024, l'impôt complémentaire est estimé à 3 millions d'euros pour le premier semestre 2024. Cet impôt complémentaire, calculé sur la base des données disponibles au premier semestre 2024, serait généré très principalement par les effets de la norme aux bornes des fonds d'investissement consolidés, localisés en France et au Luxembourg, qui sont exclus du bénéfice du régime de protection provisoire.

Au premier semestre 2024, la charge d'impôt s'est élevée à 117 millions d'euros (203 millions d'euros au premier semestre 2023). Malgré la baisse de 86 millions d'euros, la charge d'impôt élevée est notamment expliquée par la non-reconnaissance de bénéfices d'impôt futurs sur certaines pertes fiscales, ainsi que les frottements fiscaux et d'effets d'impôt non-récupérables.

3.11. RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net de base par action et le résultat net dilué par action aux 30 juin 2024 et 2023 sont présentés dans le tableau suivant :

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)			Au 30 juin 2023 (non audité)		
	Résultat net (numérateur)	Actions (dénominateur) ⁽¹⁾ (en milliers)	Résultat par action (en euros)	Résultat net (numérateur)	Actions (dénominateur) ⁽¹⁾ (en milliers)	Résultat par action (en euros)
Résultat net de base par action						
Résultat net distribuable aux actionnaires ordinaires	(112)	179 074	(0,63)	502	179 111	2,80
Résultat net dilué par action						
Effets dilutifs	-	-	-	-	-	-
Stock-options et rémunération en actions ⁽²⁾	-	-	-	-	2 928	-
RÉSULTAT NET DISTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES ET CONVERSIONS ESTIMÉES	(112)	179 074	(0,63)	502	182 039	2,75

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

(2) Dans l'hypothèse où toutes les options sont exercées lorsque le cours moyen de l'action SCOR, pour l'année, excède le prix d'exercice.

L'exercice de stock-options est systématiquement accompagné d'une annulation d'actions auto-détenues par l'assemblée générale afin d'éviter tout effet dilutif sur le capital.

3.12. LITIGES

Le Groupe décrit les litiges de manière détaillée en section 4.6 – note 24 du document d'enregistrement universel 2023.

Les litiges donnent lieu à une provision lorsqu'ils remplissent les critères de reconnaissance d'une telle provision selon IAS 37 – Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels.

SCOR est impliqué dans des procédures judiciaires, ou d'arbitrage, ou d'autres procédures formelles ou informelles de règlement des

litiges dans le cours normal de ses activités. D'après l'évaluation de la direction, ces procédures en cours ne devraient pas avoir d'incidence négative significative sur les états financiers consolidés. Par ailleurs, la procédure d'arbitrage initiée par SCOR (via ses entités irlandaises) le 10 novembre 2022 à l'encontre de Covéa Coopérations concernant les traités de rétrocession conclus en exécution de l'accord transactionnel du 10 juin 2021 entre SCOR et Covéa est en cours et, à la demande de Covéa, SCOR SE est désormais partie à cette procédure.

3.13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

4

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SCOR SE relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, 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 de votre conseil d'administration. 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 étant précisé qu'il ne nous appartient pas de nous prononcer sur la sincérité et la concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés des informations prudentielles relatives à la solvabilité qui vous sont présentées au paragraphe 1.4 du rapport semestriel d'activité.

Paris-La Défense, le 29 juillet 2024

Les commissaires aux comptes

FORVIS MAZARS SA

Maxime Simoen

Jennifer Maingre Coudry

KPMG SA

Antoine Esquieu

Jean François Mora



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

Fait à Paris, le 29 juillet 2024

Thierry Léger

Directeur général

6

Annexe – Calcul des Ratios financiers

6.1. ANNEXE – CALCUL DES RATIOS FINANCIERS

6.1.1. ACTIF NET ET VALEUR ÉCONOMIQUE PAR ACTION

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2023 (non audité)
Capitaux propres – part du Groupe ⁽¹⁾	4 474	4 694	4 633
Nombre d'actions à la clôture	179 572 195	179 802 620	179 435 695
Actions d'autocontrôle (actions propres) à la clôture ⁽²⁾	(472 432)	(373 886)	(131 493)
Nombre d'actions	179 099 763	179 428 734	179 304 202
ACTIF NET PAR ACTION	24,98	26,16	25,84
CSM APRÈS IMPÔTS ⁽³⁾	3 924	4 490	4 711
VALEUR ÉCONOMIQUE PAR ACTION	46,89	51,18	52,11

(1) À l'exclusion de la part des actionnaires sans contrôle.

(2) 50 % du mouvement de la période.

(3) Un taux d'impôt notional de 25 % a été appliqué à la CSM nette pour calculer la Valeur Économique.

6.1.2. RENDEMENT SUR ACTIFS INVESTIS

Le taux de rendement courant est calculé en divisant le total des revenus récurrents sur les actifs investis par la moyenne des actifs investis (correspondant aux moyennes trimestrielles du « total actifs investis »).

Le rendement sur actifs investis (ROIA) permet de mesurer la rentabilité des actifs investis du Groupe. Ce rendement, exprimé en pourcentage, est obtenu en divisant le total des produits financiers sur actifs investis par la moyenne des actifs investis sur la période (correspondant aux moyennes trimestrielles du « total actifs investis »).

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2023 (non audité)
Actifs investis moyens ⁽¹⁾	22 880	22 164	22 170
Revenus récurrents	400	708	322
Taux de rendement courant	3,5 %	3,2 %	2,9 %
Total des produits financiers sur actifs investis ⁽²⁾	376	711	320
RENDEMENT SUR ACTIFS INVESTIS (ROIA)	3,3 %	3,2 %	2,9 %

(1) Moyenne des « total actifs investis » trimestriels, présentés en note 6.1.4 de cette annexe.

(2) Au 30 juin 2024, le total des produits financiers sur actifs investis exclut (8) millions d'euros liés à l'option sur actions propres accordée à SCOR dans le cadre de l'accord transactionnel avec Covèa (47 millions d'euros au 30 juin 2023).

6.1.3. PRODUITS FINANCIERS SUR ACTIFS INVESTIS ET PRODUITS FINANCIERS

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2023 (non audité)
Produits d'intérêts sur les instruments d'emprunt non évalués à la juste valeur par résultat ⁽¹⁾	345	609	279
Autres revenus récurrents (dividendes et intérêts) ⁽²⁾	49	86	36
Loyers nets sur biens immobiliers ⁽³⁾	6	13	7
Revenus récurrents	400	708	322
Gains/pertes réalisés sur les instruments d'emprunt non évalués à la juste valeur par résultat ⁽⁴⁾	(7)	(11)	(6)
Gains/pertes réalisés sur biens immobiliers	-	12	12
Variation de juste valeur ⁽⁵⁾	15	66	22
Gains et pertes financières	7	68	28
Amortissement et provisions sur biens immobiliers ⁽⁶⁾	(18)	(62)	(21)
Dépréciation nette sur les actifs financiers (variation des pertes de crédit attendues – l'ECL) ⁽⁷⁾	(26)	(19)	(15)
Autres produits ⁽⁸⁾	14	16	6
Amortissement et provisions nets	(31)	(65)	(30)
TOTAL DES REVENUS DE PLACEMENT SUR ACTIFS INVESTIS	376	711	320
Résultat de change	(17)	11	1
Revenus provenant d'autres entités consolidées	2	7	2
Part attribuable aux intérêts des tiers dans les fonds consolidés ⁽⁹⁾	55	119	52
Produits/charges des éléments techniques et autres ⁽¹⁰⁾	(7)	43	45
Charges financières de bien immobilier de placement	2	4	2
TOTAL IFRS DES PRODUITS FINANCIERS	412	895	422

(1) Au 30 juin 2024, les produits d'intérêts sur les instruments d'emprunt non évalués à la juste valeur par résultat sont présentés nets de 65 millions d'euros de revenus attribuables à des parties tierces.

(2) Au 30 juin 2024, les autres revenus récurrents sont présentés nets de 1 million d'euros de revenus attribuables à des actifs non détenus à des fins d'investissement et sont présentés nets de 4 millions d'euros attribuables à des investisseurs tiers.

(3) Au 30 juin 2024, les loyers nets sur biens immobiliers sont présentés nets de 3 millions d'euros attribuables à des investisseurs tiers, et nets de 2 millions d'euros de frais de financement relatifs aux investissements immobiliers.

(4) Au 30 juin 2024, Gains et pertes réalisés sur les instruments d'emprunt non évalués à la juste valeur par résultat sont présentés nets de 1 million d'euros de gains attribuables à des investisseurs tiers.

(5) Au 30 juin 2024, la variation de juste valeur est présentée nette de 1 million d'euros de gains attribuables à des parties tierces, ainsi que retraitées de 8 millions d'euros de pertes liés à la réévaluation à leur valeur de marché des options de rachat sur actions propres accordées à SCOR dans le cadre de l'accord transactionnel avec Covéa.

(6) Au 30 juin 2024, les amortissements et dépréciations des biens immobiliers sont présentés nets de 1 million d'euros d'amortissements et dépréciations attribuables à des investisseurs tiers.

(7) Au 30 juin 2024, les dépréciations nettes sur les actifs financiers sont présentées nettes de 16 millions d'euros de dépréciations attribuables à des parties tierces.

(8) Au 30 juin 2024, les autres produits sont présentés nets de 1 million d'euros d'autres produits immobiliers et de 2 millions d'euros d'autres revenus attribuables à des investisseurs tiers.

(9) Les revenus aux investisseurs tiers sont ceux exclus des revenus d'investissement des actifs investis mentionnés aux points (1), (2), (4), (5) et (7).

(10) Les revenus sur les éléments techniques incluent entre autres tous les revenus attribuables aux actifs non détenus à des fins d'investissement et la réévaluation à leur juste valeur des options de rachat des actions accordées à SCOR dans le cadre de l'accord transactionnel avec Covéa, tous deux exclus de tous les calculs relatifs aux revenus des actifs investis.

6.1.4. ACTIFS INVESTIS, CLASSIFICATION DU MANAGEMENT VS CLASSIFICATION IFRS

Classification économique		Au 30 juin 2024 (non audité)										
		Trésorerie	Titres de dettes	Prêts	Actions	Immobilier	Autres investissements	Total actifs investis	Créances d'opérations de réassurance et autres	Intérêts courus	Éléments techniques ⁽¹⁾	Total Classification IFRS
IFRS Classification	En millions d'euros (non arrondi)											
Investissements immobiliers		-	-	-	-	684	-	684	-	-	-	684
Actifs à la juste valeur par capitaux propres		-	17 963	1 009	-	-	-	18 972	141	156	-	19 269
Actifs à la juste valeur par résultat		-	269	24	56	110	953	1 413	-	4	-	1 416
Actifs au coût amorti ⁽²⁾		49	72	1 835	-	-	-	1 957	22	10	-	1 989
Instruments dérivés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	164	164
TOTAL DES PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE		49	18 304	2 868	56	794	953	23 024	163	170	164	23 521
Trésorerie et équivalents de Trésorerie		1 626	-	-	-	-	-	1 626	-	-	-	1 626
TOTAL DES PLACEMENTS ET DE LA TRÉSORERIE OU ÉQUIVALENTS		1 675	18 304	2 868	56	794	953	24 650	163	170	164	25 147
Part des tiers dans les actifs investis ⁽³⁾		(229)	(225)	(1 686)	(2)	(92)	(26)	(2 260)				
Autres entités consolidées ⁽⁴⁾		-	-	-	-	-	403	403				
Gains et pertes latents sur l'immobilier de placement ⁽⁵⁾		-	-	-	-	67	-	67				
Dettes sur immobilier de placement ⁽⁶⁾		-	-	-	-	(104)	-	(104)				
Créances et dettes de Trésorerie		(76)	-	-	-	-	-	(76)				-
TOTAL CLASSIFICATION DU MANAGEMENT		1 371	18 079	1 182	54	665	1 331	22 682				

(1) Inclut les cat bonds Atlas et des dérivés de change.

(2) Les autres prêts et créances exclus des actifs investis sont des certificats de dépôt à court terme dont la maturité est supérieure à trois mois et inférieure à douze mois.

(3) Actifs investis par les tiers dans les fonds communs de placements et les placements minoritaires dans l'immobilier consolidés intégralement par SCOR.

(4) Certaines entités consolidées qui sont détenues en qualité d'investissements ont été incluses en actifs investis.

(5) Juste valeur diminuée de la valeur nette comptable de l'immobilier de placement, excluant 10 millions d'euros revenant à des investisseurs externes.

(6) Dettes immobilières liées à l'immobilier de placement (immeubles détenus à des fins de placement), excluant 50 millions d'euros attribuables à des investisseurs externes.

Classification économique	Au 31 décembre 2023											
	IFRS Classification	Trésorerie	Titres de dettes	Prêts	Actions	Immobilier	Autres investissements	Total actifs investis	Créances d'opérations de réassurance et autres	Intérêts courus	Éléments techniques ⁽¹⁾	Total Classification IFRS
En millions d'euros												
Investissements immobiliers		-	-	-	-	684	-	684	-	-	-	684
Actifs à la juste valeur par capitaux propres ⁽²⁾		-	17 973	994	-	-	-	18 968	143	148	-	19 258
Actifs à la juste valeur par résultat		-	319	27	67	115	911	1 439	-	5	-	1 444
Actifs au coût amorti ⁽²⁾		52	79	1 890	-	-	-	2 021	16	11	-	2 048
Instruments dérivés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	180	180
TOTAL DES PLACEMENTS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE		52	18 371	2 912	67	799	911	23 112	158	164	180	23 614
Trésorerie et équivalents de Trésorerie		1 854	-	-	-	-	-	1 854	-	-	-	1 854
TOTAL DES PLACEMENTS ET DE LA TRÉSORERIE OU ÉQUIVALENTS		1 906	18 371	2 912	67	799	911	24 966	158	164	180	25 468
Part des tiers dans les actifs investis ⁽³⁾		(211)	(227)	(1 704)	-	(93)	(25)	(2 260)				
Autres entités consolidées ⁽⁴⁾		-	-	-	-	-	273	273				
Gains et pertes latents sur l'immobilier de placement ⁽⁵⁾		-	-	-	-	69	-	69				
Dette sur immobilier de placement ⁽⁶⁾		-	-	-	-	(104)	-	(104)				
Créances et dettes de Trésorerie		(29)	-	-	-	-	-	(29)				
TOTAL CLASSIFICATION DU MANAGEMENT		1 666	18 144	1 208	66	670	1 159	22 914				

(1) Inclut les cat bonds Atlas et des dérivés de change.

(2) Prêts et créances exclus des actifs investis sont des certificats de dépôt à court terme dont la maturité est supérieure à trois mois et inférieure à douze mois.

(3) Actifs investis par les tiers dans les fonds communs de placements et les placements minoritaires dans l'immobilier consolidés intégralement par SCOR.

(4) Certaines entités consolidées qui sont détenues en qualité d'investissements ont été incluses en Actifs Investis.

(5) Juste valeur diminuée de la valeur nette comptable de l'immobilier de placement, excluant 9 millions d'euros revenant à des investisseurs externes.

(6) Dettes immobilières liées à l'immobilier de placement (immeubles détenus à des fins de placement), excluant 50 millions d'euros attribuables à des investisseurs externes.

6.1.5. DÉPENSES DE GESTION

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2023 (non audité)
Dépenses de gestion attribuables	(368)	(674)	(320)
Frais de gestion de placement (non attribuables)	(32)	(66)	(33)
Autres dépenses de gestion non attribuables	(212)	(424)	(188)
TOTAL DE DÉPENSES DE GESTION ⁽¹⁾	(612)	(1 164)	(541)

(1) Les montants indiqués dans ce tableau ne comprennent pas les dépenses relatives aux Lloyd's.

Cet indicateur a été adapté pour refléter la communication du plan stratégique sur trois ans, *Forward 2026* présenté le 7 septembre 2023.

Les dépenses de gestion attribuables sont des dépenses de gestion de SCOR L&H et SCOR P&C directement liées à l'exécution de contrats de réassurance et qui se reflètent dans le résultat des activités d'assurance.

Les dépenses de gestion non attribuables sont des coûts d'entreprise, des frais de gestion financière et d'autres dépenses qui ne peuvent pas être directement attribuées à l'exécution des contrats.

6.1.6. RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES

Le rendement des capitaux propres (ROE) est déterminé en divisant le résultat net part du Groupe par les capitaux propres moyens (correspondant à la moyenne pondérée des capitaux propres). Ce ratio est annualisé lors du calcul semestriel.

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2023 (non audité)
Résultat net de l'ensemble consolidé – Part du Groupe ⁽⁴⁾	(112)	812	502
Capitaux propres à l'ouverture – Part du Groupe	4 694	4 317	4 317
Résultat net de l'ensemble consolidé pondéré ⁽¹⁾	(56)	406	251
Paieement des dividendes ⁽²⁾	(71)	(147)	(42)
Augmentations de capital pondérées ⁽²⁾	(2)	(3)	-
Effet des variations des taux de change ⁽³⁾	58	(112)	(69)
Réévaluation des actifs évalués à la juste valeur par capitaux propres et autres ⁽¹⁾	52	19	105
Capitaux propres moyens pondérés	4 675	4 480	4 562
ROE ⁽⁴⁾	N/A	18,1 %	23,2 %

(1) Prorata de 50 % : linéaire au cours de la période en 2023 et 2024.

(2) Tient compte des transactions proratisées sur la base des dates de transaction.

(3) Pour la ou les devises concernée(s) par des variations significatives de taux de change, une moyenne pondérée journalière est utilisée ; pour les autres devises, une moyenne pondérée simplifiée est utilisée.

(4) Inclut l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres.

6.1.7. RATIO COMBINÉ

Le ratio combiné est le total des charges d'activités d'assurance P&C divisé par les revenus d'assurance P&C. Ce ratio est net de rétrocession.

En millions d'euros	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2023 (non audité)
Revenus d'assurance	3 868	7 496	3 659
Revenus d'assurance cédés	(929)	(1 507)	(660)
Revenus nets d'assurance (A)	2 938	5 989	2 999
Charges des activités d'assurance	(3 126)	(6 121)	(3 079)
Charges cédées des activités d'assurance	570	1 029	473
Charges nettes des activités d'assurance (B)	(2 556)	(5 092)	(2 606)
TOTAL RATIO COMBINÉ : -(B)/(A)	87,0 %	85,0 %	86,9 %

DÉTAIL DES CHARGES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE P&C

Les charges attribuables P&C sont des charges directement liées à l'exécution des contrats de réassurance et reflétées dans le résultat des activités d'assurance. Ce ratio est net de rétrocession.

Les pertes liées aux catastrophes naturelles sont des sinistres résultant de catastrophes naturelles. Ce ratio est net de rétrocession.

L'effet des contrats déficitaires se compose de l'impact des pertes sur contrats onéreux reconnue l'année de souscription (*Day-one* où la perte est comptabilisée) et l'amortissement du composant onéreux ainsi l'impact sur le ratio combiné peut être positif ou négatif. Ce ratio est net de rétrocession.

Le ratio de sinistralité attritionnelle et de commission se compose des sinistres P&C (à l'exception des sinistres résultant de catastrophes naturelles, et incluant les primes variables et les commissions liées à l'activité des sinistres), les commissions liées au courtage et à l'ajustement du risque au titre des risques survenus. Ce ratio est net de rétrocession.

	Au 30 juin 2024 (non audité)	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2023 (non audité)
Charges attribuables de SCOR P&C	7,4 %	6,6 %	6,5 %
Sinistralité liée aux catastrophes naturelles ⁽¹⁾	8,6 %	7,3 %	6,9 %
Effet des contrats déficitaires	(0,1) %	(0,7) %	(1,0) %
Sinistralité attritionnelle, commissions et autres ⁽¹⁾	78,2 %	80,4 %	81,5 %
Effet d'actualisation	(7,2) %	(8,5) %	(6,9) %
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	87,0 %	85,0 %	86,9 %

(1) Hors effet d'actualisation



Conception et réalisation

Contact : fr_content_and_design@pwc.com

Crédits photos : Getty Images



The Art & Science of Risk

Société européenne
au capital
de 1 412 831 041,68 d'euros
RCS Paris B 562 033 357

Siège social
5, avenue Kléber
75116 Paris
France

Adresse postale
5, avenue Kléber
75795 Paris Cedex 16
France
Téléphone :
+33 (0)1 58 44 70 00
Fax : +33 (0)1 58 44 85 00

Pour en savoir plus
sur la stratégie,
les ambitions,
les engagements
et les marchés du Groupe,
visitez notre site Internet.

www.scor.com
Follow us on social media

