

Résultats du premier trimestre 2024

SCOR débute l'année 2024 avec un solide résultat net trimestriel de EUR 196 millions

- **Résultat net du Groupe** de EUR 196 millions au T1 2024 (EUR 176 millions, ajusté¹)
- **Valeur Économique du Groupe**² mesurée selon le référentiel comptable IFRS 17 de EUR 9,6 milliards au 31 mars 2024, en hausse de +4,8 %³ (+4,1 % à hypothèses économiques constantes^{3,4}) par rapport au 31 décembre 2023. Ceci correspond à une **Valeur Économique par action** de EUR 54 (vs EUR 51 au 31 décembre 2023)
- **Ratio de solvabilité estimé du Groupe** de 215 %⁵ au 31 mars 2024
- **Rendement annualisé des capitaux propres (RoE)** de 17,3 % (15,5 % ajusté¹) au T1 2024
- **Revenus d'assurance (« *insurance revenue* »)** de EUR 4 113 millions au T1 2024 (+6,0 %⁶ par rapport au T1 2023)
- **Ratio combiné P&C** de 87,1 % au T1 2024 (+1,9 pts par rapport au T1 2023)
- **Résultat des activités d'assurance L&H**⁷ (« *L&H insurance service result* ») de EUR 72 millions au T1 2024 (en baisse de EUR -200 millions par rapport au T1 2023)
- **Taux de rendement courant des investissements** de 3,5 % au T1 2024 (+0,7 pt par rapport au T1 2023)

Le conseil d'administration de SCOR SE, réuni le 16 mai 2024 sous la présidence de Fabrice Brégier, a arrêté les comptes du Groupe pour le premier trimestre 2024.

Thierry Léger, directeur général de SCOR, déclare :

« Pour le premier trimestre du plan stratégique Forward 2026, SCOR enregistre un résultat net solide de EUR 196 millions. En dommages et responsabilité, nous continuons de bénéficier de conditions de marchés très attractives avec un ratio combiné de 87,1 % et nous restons déterminés dans notre approche de provisionnement prudente. En L&H, nous avons été impactés par un écart d'expérience négatif, principalement lié à la mortalité aux États-Unis, et par un effet relatif au rythme de déclaration de sinistres. En matière d'investissements, SCOR bénéficie de taux de rendement courant et de réinvestissements élevés. Globalement, nous commençons l'année avec un RoE élevé de 17,3 % et un ratio de solvabilité en hausse à 215 %, soutenu par la bonne dynamique enregistrée lors des renouvellements traités de janvier. »

¹ Hors impact de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR depuis fin 2023.

² Définie comme la somme des capitaux propres et de la marge sur services contractuels (CSM), nette d'impôts. Un taux d'impôts notionnel de 25 % est appliqué à la CSM.

³ Le point de départ est ajusté du paiement futur du dividende de EUR 1,8 par action (EUR 324 millions au total) au titre de l'année 2023, à payer en 2024.

⁴ Croissance à hypothèses économiques constantes par rapport au 31 décembre 2023, hors impact de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR.

⁵ Le ratio de solvabilité est estimé après prise en compte du provisionnement pour les trois premiers mois de l'année d'un dividende annuel équivalent à celui proposé en 2023 (EUR 1,8 par action).

⁶ À taux de change constants.

⁷ Inclut les revenus sur les contrats financiers tels que reportés selon la norme IFRS 9.

Performance du Groupe et contexte

SCOR enregistre un résultat net de EUR 196 millions (EUR 176 millions ajusté¹) au T1 2024, porté notamment par un solide taux de rendement des actifs investis et une performance de l'activité P&C en ligne avec les attentes du plan stratégique :

- En (ré)assurance P&C, le ratio combiné de 87,1 % au T1 2024 bénéficie d'une faible sinistralité liée aux catastrophes naturelles, qui s'établit à 7,2 %. Le ratio attritionnel intégrant les commissions de 78,8 % reflète une bonne performance sous-jacente du portefeuille et le maintien d'une politique de provisionnement disciplinée.
- En réassurance L&H, le résultat des activités d'assurance⁷ (ISR) ressort à EUR 72 millions au T1, impacté par un écart d'expérience négatif de EUR -71 millions relatif à une sinistralité défavorable en mortalité aux Etats-Unis et par un effet relatif au rythme de déclaration de sinistres. Les contrats déficitaires ont un impact positif de EUR 20 millions ce trimestre.
- En matière d'investissements, SCOR continue de bénéficier de taux de réinvestissement élevés au T1 2024 et affiche un taux de rendement courant solide à 3,5 % (+0,7 point par rapport au T1 2023).
- Le taux d'imposition effectif est de 24,1 % au T1 2024, en dessous de l'hypothèse de 30 % prévue pour la durée du plan Forward 2026.

Le rendement annualisé des capitaux propres s'établit à 17,3 % (15,5 % ajusté¹) et la valeur économique du Groupe enregistre une croissance de 4,1 % à hypothèses économiques constantes^{3,4}.

Le ratio de solvabilité du Groupe est estimé à 215 % à la fin du premier trimestre 2024, dans le haut de la plage de solvabilité optimale de 185 %-220 %, à comparer à 209 % à fin 2023, porté par une bonne génération de capital opérationnel en (ré)assurance P&C.

Renouvellements des traités de réassurance P&C d'avril

Pour les renouvellements d'avril 2024, SCOR continue de croître sur ses lignes d'activité cibles, tout en maintenant les termes et conditions et le niveau de rentabilité de son portefeuille de réassurance P&C obtenus lors des renouvellements de janvier 2024. Pour mémoire, les primes renouvelées en avril représentent environ 12 %⁸ des primes de réassurance P&C.

L'EGPI⁹ augmente de +17,0 %⁸ sur les contrats renouvelés en avril, avec une progression marquée du portefeuille Alternative Solutions (multiplication par deux de l'EGPI). Les lignes de spécialités enregistrent une hausse de +22,8 %¹⁰, notamment en *Engineering*, Marine et Crédit Caution. SCOR a réussi à maintenir la tendance tarifaire observée en janvier, avec une augmentation globale des tarifs de +3,2 % et une amélioration de la rentabilité technique nette attendue de -1,5 points du ratio¹¹ de souscription depuis le début de l'année.

Dans cet environnement très favorable, SCOR prévoit le maintien d'un contexte de marché discipliné pour les renouvellements de juin et juillet.

Solide performance sous-jacente des activités P&C au T1 2024

Au T1 2024, les revenus d'assurance P&C s'établissent à EUR 1 837 millions, en hausse de +3,8 % à taux de change constants (en hausse de +2,6 % à taux de change courants) par rapport au T1 2023. La croissance des revenus d'assurance P&C continue d'être impactée par la baisse des affaires renouvelées en 2023 et devrait se normaliser au fur et à mesure que la part des primes souscrites en 2024 augmente dans le revenu d'assurance.

⁸ Hors Agriculture.

⁹ Estimation de revenu brut des primes par année de souscription - Estimated Gross Premium Income (EGPI).

¹⁰ Primes 2023 ajustées des révisions des primes, des taux de change et des renouvellements tardifs.

¹¹ Hors Alternative Solutions.

La marge sur services contractuels (« CSM ») sur les nouvelles affaires s'élève à EUR 651 millions au T1 2024, soutenue par la croissance générée par les contrats renouvelés en janvier, alors que la CSM sur les nouvelles affaires du T1 2023 intégrait l'impact négatif d'un contrat de rétrocession pluriannuel.

Chiffres clés en (ré)assurance P&C :

En EUR millions (à taux de change courants)	T1 2024	T1 2023	Variation
Revenus d'assurance	1 837	1 791	2,6 %
Résultat des activités d'assurance	181	206	-11,9 %
Ratio combiné	87,1 %	85,2 %	+1,9 pts
CSM sur les nouvelles affaires*	651	435	49,7 %

(*) CSM sur les nouvelles affaires du T1 2023 ajustée après l'application des mesures de stabilisation IFRS 17 au T4 2023. Voir la présentation des résultats du T4 2023, page 53.

Le ratio combiné P&C s'établit à 87,1 % au T1 2024, contre 85,2 % au T1 2023. Il intègre :

- une charge liée aux catastrophes naturelles de 7,2 % impactée principalement par la détérioration de la perte de marché relative aux tempêtes de grêle survenues en Italie au T3 2023 ;
- un ratio attritionnel intégrant les commissions de 78,8 % reflétant une bonne performance sous-jacente du portefeuille et le maintien d'une politique de provisionnement disciplinée ;
- un effet d'actualisation de -6,3 %, qui intègre l'effet négatif d'une commutation de grande ampleur largement compensé en IFIE (produits financiers ou charges financières d'assurance) – ajusté de cet élément, l'effet d'actualisation serait de -9,6 % ;
- un ratio des coûts attribuables à P&C qui ressort à 7,6 % des revenus nets d'assurance.

Le résultat des activités d'assurance P&C de EUR 181 millions résulte d'un amortissement de la CSM de EUR 316 millions, de la libération de l'ajustement pour risque « Risk adjustment » à hauteur de EUR 27 millions, d'un écart d'expérience négatif de EUR -152 millions et d'un impact des contrats déficitaires de EUR -9 millions.

Performance de L&H impactée par un écart d'expérience défavorable

Au T1 2024, les revenus d'assurance L&H s'élèvent à EUR 2 276 millions, en hausse de +7,8 % à taux de change constants (+6,6 % à taux de change courants) par rapport au T1 2023.

SCOR continue de générer de la CSM L&H à travers la souscription de nouvelles affaires (EUR 112 millions¹² de CSM sur les nouvelles affaires au T1 2024), principalement en Prévoyance dans toutes les zones géographiques, sans transaction de taille significative enregistrée ce trimestre.

¹² Inclut la CSM sur les nouveaux traités et la variation de la CSM sur les traités existants due aux nouveaux contrats (c'est-à-dire les nouvelles affaires sur les contrats existants).

Chiffres clés en (ré)assurance L&H :

En EUR millions (à taux de change courants)	T1 2024	T1 2023	Variation
Revenus d'assurance	2 276	2 135	6,6 %
Résultat des activités d'assurance ⁷	72	272	-73,6 %
CSM sur les nouvelles affaires ¹²	112	192	-41,5 %

Le résultat des activités d'assurance (« ISR ») L&H⁷ s'élève à EUR 72 millions au T1 2024. Il est impacté par un écart d'expérience de EUR -71 millions qui reflète la volatilité des sinistres de mortalité aux États-Unis et un effet relatif au rythme de déclaration de sinistres, compensé en partie par une contribution favorable des contrats déficitaires à hauteur de EUR +20 millions.

Les investissements dégagent de solides résultats avec un taux de rendement courant de 3,5 % au T1 2024

Au 31 mars 2024, le total des placements investis atteint EUR 23,0 milliards. L'allocation des actifs de SCOR est optimisée, avec 79 % du portefeuille investi en valeurs obligataires. SCOR dispose d'un portefeuille obligataire de très bonne qualité avec une notation moyenne de A+ et une durée de 3,0 ans.

Chiffres clés en investissements :

En EUR millions (à taux de change courants)	T1 2024	T1 2023	Variation
Total des actifs investis	22 962	22 399	+2,5 %
Taux de rendement courant*	3,5 %	2,8 %	+0,7 pt
Taux de rendement des actifs*, **	3,4 %	2,9 %	+0,5 pt

(*) Annualisé.

(**) Les actifs investis classés à la juste valeur par le compte de résultat excluent EUR 27 millions relatifs à l'option émise sur les actions propres de SCOR au premier trimestre 2024, avant impôts.

Les produits financiers des actifs investis s'établissent à EUR 193 millions d'euros¹³ au T1 2024. Le rendement des actifs investis s'élève à 3,4 %¹³ (contre 3,7 % au T4 2023) et le rendement courant à 3,5 % (contre 3,7 % au T4 2023).

Le taux de réinvestissement ressort à 4,7 %¹⁴ au 31 mars 2024, en hausse par rapport au taux de 4,5 % enregistré au 31 décembre 2023. Le portefeuille d'actifs demeure très liquide avec EUR 10,3 milliards de cash-flows financiers attendus au cours des 24 prochains mois¹⁵, ce qui permet à SCOR de continuer à tirer pleinement parti d'un environnement de taux élevés.

*

* *

¹³ Hors impact de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR. Impact avant impôts de EUR 27 millions au T1 2024.

¹⁴ Ce taux correspond au taux de réinvestissement théorique fondé sur l'allocation des classes d'actifs de rendement (à savoir le portefeuille obligataire, les prêts et l'immobilier) au T1 2024, conformément aux hypothèses actuelles de durée des réinvestissements. Écarts de rendement (spreads) et courbes de taux au 31/03/2024.

¹⁵ Au 31 mars 2024. Comprend les soldes de trésorerie courante ainsi que les coupons et remboursements futurs.

ANNEXE

1 - Principaux chiffres du Groupe SCOR pour le premier trimestre 2024

En EUR millions (à taux de change courants)	T1 2024	T1 2023	Variation
Revenus d'assurance	4 113	3 926	+4,8 %
Primes brutes émises ¹	4 953	4 744	+4,4 %
Résultats des activités d'assurance ²	253	478	-47,1 %
Dépenses de gestion	-294	-273	+7,8 %
RoE annualisé ³	17,3 %	29,7 %	-12,4 pts
RoE annualisé considérant une valorisation constante de l'option émise sur les actions propres	15,5%	n.a.	n.a.
Résultat net ^{3,4}	196	311	-36,8 %
Résultat net considérant une valorisation constante de l'option émise sur les actions propres ⁴	176	n.a.	n.a.
Valeur Économique ^{5,6}	9 639	9 784	-1,5 %
Capitaux propres	4 958	4 966	-0,2 %
Marge sur services contractuels (CSM) ⁶	4 681	4 818	-2,9 %

¹ : Les primes brutes émises ne sont pas un indicateur défini selon la norme comptable IFRS 17 (indicateur non comptable) ; ² : Inclut les revenus sur les contrats financiers tels que reportés selon la norme IFRS 9 ; ³ : Montants tenant compte de l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres. Impact T1 2024 de EUR 27 millions avant impôts ; ⁴ : Résultat net consolidé part du groupe ; ⁵ : Définie comme la somme des capitaux propres et de la marge de service contractuelle (CSM) ; ⁶ : Nette d'impôts. Un taux d'impôts notionnel de 25 % est appliqué à la CSM.

2 - Chiffres clés du compte de résultat du premier trimestre 2024

En EUR millions (à taux de change courants)	T1 2024	T1 2023	Variation
Revenus d'assurance	4 113	3 926	+4,8 %
▪ Revenus d'assurance P&C	1 837	1 791	+2,6 %
▪ Revenus d'assurance L&H	2 276	2 135	+6,6 %
Primes brutes émises¹	4 953	4 744	+4,4 %
▪ Primes brutes émises P&C	2 427	2 275	+6,7 %
▪ Primes brutes émises L&H	2 526	2 469	+2,3 %
Produit financier sur les actifs investis	193	157	+22,6 %
Résultat opérationnel	287	444	-35,4 %
Résultat net^{2,3}	196	311	-36,8 %
Résultat considérant une valorisation constante de l'option émise sur les actions propres	176	n.a.	n.a.
Bénéfice par action (EUR)³	1,10	1,73	-36,7 %
Bénéfice par action (EUR) considérant une valorisation constante de l'option émise sur les actions propres	0,98	n.a.	n.a.
Cash-flow opérationnel	151	281	-46,3 %

1 : Les primes brutes émises ne sont pas un indicateur défini selon la norme comptable IFRS 17 (indicateur non comptable) ; 2 : Résultat net consolidé, part du Groupe ; 3 : Montants tenant compte de l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres. Impact T1 2024 de EUR 27 millions avant impôts.

3 - Principaux ratios du compte de résultat du premier trimestre 2024

En EUR millions (à taux de change courants)	T1 2024	T1 2023	Variation
Taux de rendement des actifs^{1,2}	3,4 %	2,9 %	+0,5 pt
Ratio combiné P&C³	87,1 %	85,2 %	+1,9 pts
RoE annualisé⁴	17,3 %	29,7 %	-12,4 pts
RoE annualisé considérant une valorisation constante de l'option émise sur les actions propres	15,5 %	n.a.	n.a.
Croissance de la Valeur Économique⁵	4,1 %	6,3 %	-2,2 pts

1 : Annualisé ; 2 : Au T1 2024, les actifs investis classés à la juste valeur par le compte de résultat excluent EUR 27 millions avant impôts relatifs à l'option émise sur les actions propres de SCOR ; 3 : Le ratio combiné correspond à la somme du total des sinistres, du total des commissions variables et du total des frais de gestion attribuables P&C, divisée par les revenus nets d'assurance P&C ; 4 : Montants tenant compte l'impact de la variation de la juste valeur de l'option émise sur les actions propres. Impact T1 2024 de EUR 27 millions avant impôts. 5 : Croissance à hypothèses économiques, hors impacts de la variation de la juste valeur de l'option sur les actions propres de SCOR. Le point de départ est ajusté du paiement futur du dividende de EUR 1,8 par action (EUR 324 millions au total) au titre de l'année 2023, à payer en 2024. Valeur Économique définie comme la somme des capitaux propres et de la marge de service contractuelle (CSM), nette d'impôts. Un taux d'impôts notionnel de 25 % est appliqué à la CSM.

4 – Chiffres clés du bilan au 31 mars 2024

en EUR millions (à taux de change courants)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023	Variation
Total des actifs investis¹	22 962	22 914	+0,2 %
Capitaux propres	4 958	4 723	+5,0 %
Actif net comptable par action (EUR)	27,51	26,16	+5,2 %
Valeur Économique²	9 639	9 213	+4,6 %
Valeur Économique par action (EUR)³	53,64	51,18	+4,8 %
Ratio d'endettement	20,4 %	21,2 %	-0,8 pt
Total des liquidités⁴	2 152	2 234	-3,7 %

1 : Hors actifs nets pour le compte d'investisseurs tiers. 2 : La Valeur Économique inclut les intérêts minoritaires. 3 : La Valeur Économique (définie comme la somme des capitaux propres et de la marge de service contractuelle (CSM), nette d'impôts) par action exclut les intérêts minoritaires. 4 : Inclut la trésorerie et l'équivalent de trésorerie ainsi que les placements à court terme.

*

* *

SCOR, un réassureur mondial de premier plan

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

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

Pour plus d'informations, rendez-vous sur : www.scor.com

Relations Presse
Alexandre Garcia
media@scor.com

Relations Investisseurs
Thomas Fossard
tfossard@scor.com

Retrouvez-nous sur
[LinkedIn](#)

Certifié avec  **wiztrust**

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

Généralités

Les chiffres présentés dans ce communiqué de presse peuvent ne pas correspondre exactement aux totaux des tableaux et du texte. Les pourcentages et les variations en pourcentage sont calculés sur des chiffres complets (y compris les décimales) ; par conséquent, 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 communiqué de presse contient des déclarations, hypothèses et informations prévisionnelles sur la situation financière, les résultats, les activités, la stratégie, les plans et les objectifs de SCOR, notamment en ce qui concerne les projets actuels ou futurs de SCOR.

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

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

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

En particulier, il convient de noter que l'impact de l'inflation et des risques géopolitiques tels que notamment l'invasion russe et la guerre en Ukraine sur les activités et résultats de SCOR ne peut pas être évalué avec précision.

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

Ces points d'attention portant sur les déclarations prévisionnelles sont d'autant plus essentiels que l'adoption de la norme IFRS 17, qui est une nouvelle

norme comptable, entraîne des changements comptables majeurs pour SCOR.

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 premier trimestre 2024 (pages 20-47).

Les résultats financiers pour l'exercice clos au premier trimestre 2024 inclus dans ce communiqué de presse n'ont pas été audités par les commissaires aux comptes de SCOR.

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

Tout chiffre pour une période postérieure au 31 mars 2024 ne doit pas être considéré comme une prévision des résultats financiers attendus pour ces périodes.