

03 de marzo de 2010

N.º 03 – 2010

Para más información, se ruega contactar con:

Sylvain Fort +33 (0)1 46 98 71 39

Head of Communications

Antonio Moretti +44 (0) 203 207 8562

Investor Relations Director

SCOR demuestra su capacidad para combinar crecimiento, rentabilidad y solvencia registrando un resultado neto de 370 millones EUR

SCOR registra un sólido resultado neto en 2009, gracias a la contribución de las entidades Vida y No Vida y al refuerzo del fondo de comercio. El rendimiento de la gestión de activos refleja el carácter defensivo de la cartera, que se está beneficiando de los resultados de la inflexión en la asignación de activos anunciada durante la jornada para inversores de julio de 2009.

Los hechos más destacados en 2009 han sido los siguientes:

- Primas brutas emitidas de 6.379 millones EUR en 2009, lo que representa un aumento del 9,8% respecto a 2008 (+ 10,0% a tipos de cambio constantes).
- Resultado neto de 92 millones EUR en el cuarto trimestre de 2009, más del doble del registrado en el cuarto trimestre de 2008 (35 millones EUR), gracias a los excelentes resultados de todas las entidades. El resultado neto alcanza 370 millones EUR en 2009, un aumento del 17,6% respecto a 2008. El beneficio por acción (BPA) asciende a 2,06 EUR.
- Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 10,2% en 2009, superando así el objetivo de SCOR de 900 puntos de base por encima de la tasa sin riesgo, fijado en el plan trienal Dynamic Lift V2.
- Ratio combinado del 96,8% en 2009 para SCOR Global P&C, excluyendo 2 puntos por el resultado del arbitraje sobre el WTC¹⁾, pero incluyendo 5,1 puntos en concepto de siniestros por catástrofes naturales.
- Margen operativo estable del 5,8% para SCOR Global Life, similar al 6,0% registrado el año anterior.
- *Cash flow* operativo de 851 millones EUR.
- SCOR Global Investments (SGI) mantiene su estrategia de inversión de «rollover» reduciendo la posición de liquidez del Grupo de 3.700 millones al 31 de diciembre de 2008 a 1.700 millones EUR a 31 de diciembre de 2009. El rendimiento neto de la inversión alcanza un 3,5% en el cuarto trimestre de 2009 y un promedio del 2,4% en 2009.
- Aumento de los fondos propios del 14,2% (485 millones EUR) respecto a finales del ejercicio de 2008, alcanzando 3.900 millones EUR. El valor contable por acción asciende a 21,80 EUR.
- Propuesta de dividendo de 1,00 EUR (lo que representa una tasa de reparto del 48%), con la posibilidad para los accionistas de recibir el dividendo en acciones de SCOR²⁾.

-1) El arbitraje sobre el WTC se finalizó el 12 de noviembre de 2009, generando un coste adicional de 39 millones EUR después de impuestos en el cuarto trimestre de 2009. El ratio combinado, incluyendo el resultado del arbitraje sobre el WTC, alcanza el 98,8% para el año 2009.

-2) Pendiente de aprobación por la Junta General Anual de Accionistas del 28 de abril de 2010, haciendo constar que el precio de emisión de las nuevas acciones está fijado en el 90% del precio medio de la acción (menos el dividendo) durante los últimos 20 días de negociación antes de la resolución adoptada por la Junta.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx Francia

Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00

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

www.scor.com

N.º Registro Mercantil

y de Sociedades de Nanterre:

B 562 033 357

N.º de identificación Siret:

562 033 357 00020

Sociedad Europea con un capital de:

1 450 523 984,67 euros

03 de marzo de 2010

N.º 03 – 2010

El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha comentado: «En 2009 el Grupo ha crecido de forma sensible, mediante el refuerzo de su fondo de comercio, la mejora de sus resultados técnicos y financieros, así como el incremento de su solvencia. Tanto las actividades de reaseguro P&C como las de reaseguro de vida se han desarrollado significativamente generando *cash flows* operativos que alcanzan un total de 851 millones. A la vez que mantiene una estrategia prudente de gestión de activos, el Grupo registra un aumento del rendimiento de la inversión en un contexto financiero difícil. En 2009 SCOR ha seguido progresando en el ámbito de la gestión de riesgos, lo que le permite controlar un universo de riesgos en rápido desarrollo mediante una política de suscripción muy rigurosa. De esta forma el Grupo ha conseguido superar su objetivo de rentabilidad sobre fondos propios a medio plazo e incrementar sus fondos propios, que ascienden a 3.900 millones EUR. SCOR está bien posicionado para seguir reforzando su posición competitiva, como lo demuestra el éxito de su última campaña de renovaciones».

El Grupo arroja un sólido resultado neto de 370 millones EUR en 2009 con un valor contable por acción de 21,80 EUR

SCOR arroja un resultado neto de 370 millones EUR en 2009, lo que representa un aumento del 17,6% respecto a 2008. El resultado neto asciende a 92 millones EUR en el cuarto trimestre de 2009. El beneficio por acción (BPA) alcanza 2,06 EUR frente a 1,76 EUR en 2008. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) pasa del 9,0% en 2008 al 10,2% en 2009.

Los resultados de 2009 se han beneficiado de la adquisición de 99 millones EUR de la deuda subordinada del Grupo a un precio medio del 46,5% del nominal (principalmente en el primer semestre de 2009), y de la reactivación de activos fiscales diferidos, por 100 millones EUR, en relación con las operaciones realizadas en Estados Unidos, en el primer trimestre de 2009. Por otra parte, los resultados de 2009 se han visto sensiblemente afectados por depreciaciones de activos por importe de 247 millones EUR (frente a 283 millones EUR en 2008), sobre todo en el primer semestre de 2009, sólo parcialmente compensadas por un aumento de las ganancias realizadas por inversiones, que alcanzan 177 millones EUR (frente a 87 millones EUR en 2008).

Los fondos propios de SCOR aumentan en un 14,2%, ascendiendo a 3.901 millones EUR a 31 de diciembre de 2009, frente a 3.416 millones a 31 de diciembre de 2008. El valor contable por acción alcanza 21,80 EUR, frente a 19,01 EUR a 31 de diciembre de 2008. En los últimos cinco años, el Grupo ha ido disminuyendo su ratio de endeudamiento para llegar, a finales del ejercicio de 2009, a un efecto de apalancamiento del 14,6% que, teniendo en cuenta la madurez de Oceane, se reduce al 10,9%.

En 2009, las primas brutas emitidas No Vida y Vida alcanzan 6.379 millones EUR, lo que representa un importante incremento del 9,8% respecto a 2008 (+ 10,0% a tipos de cambio constantes).

El modelo de negocio de SCOR sigue generando un sólido *cash flow* operativo de 851 millones EUR a 31 de diciembre de 2009, gracias a la solidez de las actividades de Vida y No Vida.

SCOR Global P&C (SGPC) registra un ratio combinado que supera los objetivos fijados para 2009. Además, el Grupo mejora el objetivo de ratio combinado neto para 2010 gracias al éxito de las renovaciones de 1 de enero.

SCOR Global P&C registra un total de primas brutas emitidas de 3.261 millones EUR en 2009, frente a 3.106 millones EUR en 2008. A tipos de cambio constantes, el volumen de primas sube un

03 de marzo de 2010

N.º 03 – 2010

5,8%, de acuerdo con las previsiones publicadas en los resultados trimestrales durante el ejercicio 2009.

El ratio neto combinado alcanza el 96,8% en 2009 frente al 98,6% en 2008, gracias esencialmente a la reducción del coste de las catástrofes (5,1 puntos del ratio combinado neto en 2009, frente a 6,6 puntos en 2008) y a la mejora de la tasa neta de deterioro de la cartera, posibilitada por una gestión activa de la cartera de SGPC.

Como ya se ha indicado, el resultado del arbitraje sobre el WTC ha generado un coste adicional de 39 millones EUR después de impuestos y retrocesiones. El ratio combinado neto, incluyendo este impacto excepcional, alcanza el 98,8% para el ejercicio 2009.

Durante las renovaciones de enero de 2010, SGPC ha podido continuar con su política de gestión de cartera consiguiendo una mejora media de la rentabilidad esperada de 3 puntos porcentuales en términos de ratio bruto de suscripción, así como un aumento medio ponderado de tarifas del 2% y un crecimiento del volumen de primas del 7%, lo que le permite prever un ratio combinado neto tendente al 96% para 2010.

El margen operativo de SCOR Global Life (SGL) se mantiene estable, situándose en el 5,8% para el ejercicio 2009

Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life aumentan fuertemente (+ 15,4%) para alcanzar 3.118 millones EUR en 2009, frente a 2.701 millones en 2008. A tipos de cambio constantes, suben un 14,9%. Este importante incremento resulta de la firma de nuevos contratos en Europa, Oriente Medio y Asia, de la adquisición de Prévoyance Ré en 2008, y de un aumento excepcional de la actividad relativa a las rentas indexadas a acciones en Estados Unidos, en el segundo y tercer trimestre de 2009, debido esencialmente a un aumento de la demanda.

SCOR Global Life registra un margen operativo del 5,8% en 2009 (frente al 6,0% en 2008), que se ha visto afectado por el incremento de las rentas indexadas a acciones en Estados Unidos. Aunque dichos productos, con pocas necesidades de capital, responden a los objetivos de rentabilidad del Grupo, generan un margen operativo más reducido que las demás actividades de SGL. Excluidas las rentas indexadas a acciones, el margen operativo de Vida asciende al 6,9%.

SCOR Global Investments (SGI) continúa con la implementación de la estrategia de inversión de «rollover» y sigue posicionando su cartera de inversión para beneficiarse del aumento de los tipos de interés y del regreso previsto de la inflación

El total de las inversiones, incluido el efectivo, se sitúa en 19.969 millones EUR al 31 de diciembre de 2009, frente a 19.699 millones EUR al 30 de septiembre de 2009 y 18.765 millones EUR al 31 de diciembre de 2008.

A partir del segundo trimestre de 2009, SCOR ha iniciado un programa de orientación de la inversión, con el fin de tener en cuenta, a medio plazo, el regreso previsto de la inflación, un aumento de los tipos de interés y una modificación profunda del entorno económico, y de aprovechar a corto plazo las oportunidades de mercado. Por consiguiente, habida cuenta de la intensificación de la pendiente de la curva de rendimiento y del entorno favorable de los mercados

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx Francia
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09
www.scor.com
N.º Registro Mercantil
y de Sociedades de Nanterre:
B 562 033 357
N.º de identificación Siret:
562 033 357 00020
Sociedad Europea con un capital de:
1 450 523 984,67 euros

Comunicado de prensa

(p. 4/6)

03 de marzo de 2010

N.º 03 – 2010

financieros, SCOR ha reducido rápidamente su nivel de efectivo e inversiones a corto plazo, con el fin de aprovechar oportunidades en los mercados de renta fija y renta variable, y ha seguido aplicando una estrategia de «rollover» de su cartera de renta fija con objeto de disponer de importantes *cash flows* financieros para invertir, en caso de alza brutal de los tipos de interés.

En consecuencia, la posición de liquidez del Grupo asciende a 1.700 millones EUR a 31 de diciembre de 2009, frente a 1.800 millones EUR a 30 de septiembre de 2009 y 3.700 millones a 31 de diciembre de 2008. Las inversiones a 31 de diciembre de 2009 están constituidas por valores de renta fija (45%), fondos en manos de las cedentes (39%), efectivo e inversiones a corto plazo (8%), valores de renta variable (4%), inmobiliaria (2%) e inversiones alternativas (2%).

La cartera de renta fija de SCOR, de alta calidad (calificación media de AA), mantiene una duración relativamente corta de 3,6 años (excluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo), ligeramente más baja que en el tercer trimestre de 2009. Las obligaciones indexadas a la inflación representan 972 millones EUR a 31 de diciembre de 2009.

Esta estrategia de inversión, asociada a la gestión activa de la cartera, han llevado a la realización de ganancias netas de 177 millones EUR en 2009, que aumentan el rendimiento neto de la inversión al 2,4% en 2009, frente al 2,3% en 2008. Excluyendo los fondos en manos de las cedentes y las depreciaciones, el rendimiento de la inversión alcanza el 4,8% en 2009, frente al 4,4% en 2008.

Gracias a la estrategia de reducción de riesgos aplicada en los trimestres anteriores, y a la recuperación de los mercados financieros, el impacto de las depreciaciones se limita a 50 millones EUR en el cuarto trimestre de 2009 y a 247 millones EUR en el conjunto de 2009, frente a 283 millones EUR en 2008.

*
* *

Cifras clave (en millones EUR)

	2009 (auditado)	2008 (auditado y ajustado ¹)	2009 4º trimestre (no auditado)	2008 4º trimestre (no auditado y ajustado ¹)
Primas brutas emitidas	6.379	5.807	1.496	1.482
Primas brutas emitidas No Vida	3.261	3.106	731	735
Primas brutas emitidas Vida	3.118	2.701	765	748
Resultado de las actividades de explotación	372	348	102	15
Resultado neto	370	315	92	35
Resultado de las actividades de inversión	503	467	178	22
Rendimiento neto de la inversión	2,4%	2,3%	3,5%	0,3%
Ratio combinado No Vida (excl. WTC) ²	96,8%	98,6%	94,7%	96,7%
Ratio técnico No Vida (excl. WTC)	90,2%	92,4%	88,5%	89,6%
Ratio de gastos No Vida	6,6%	6,2%	6,2%	7,1%
Margen operativo Vida	5,8%	6,0%	7,8%	4,8%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	10,2%	9,0%	10,1%	4,0%
Beneficio básico por acción (EUR)	2,06	1,76	0,51	0,19
	2009 (auditado)	2008 (auditado y ajustado ¹)		
Inversiones (excluidas las participaciones)	19.969	18.765		
Provisiones (brutas)	21.126	20.240		
Fondos propios	3.901	3.416		
Valor contable neto por acción (EUR)	21,80	19,01		

- 1) Cuentas revisadas tras la finalización de la contabilización inicial de la adquisición de Converium.
- 2) El ratio combinado neto, que asciende al 96,8% en 2009, no tiene en cuenta los costes no recurrentes del acuerdo con Highfields y las costas procesales relacionadas (antes de impuestos, 12 millones EUR, netos de recuperaciones), algunos otros gastos indicados en el Documento de Referencia de 2008 y el coste adicional generado por el arbitraje con Allianz relativo a la indemnización del World Trade Center (39 millones EUR después de impuestos). El ratio neto combinado, incluyendo el resultado del arbitraje sobre el WTC, es del 98,8% en el conjunto 2009 y del 103,3% en el cuarto trimestre de 2009.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx Francia
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09
www.scor.com
N.º Registro Mercantil
y de Sociedades de Nanterre:
B 562 033 357
N.º de identificación Siret:
562 033 357 00020
Sociedad Europea con un capital de:
1 450 523 984,67 euros

Declaraciones prospectivas

SCOR no comunica «previsiones de beneficio» en el sentido del artículo 2 del Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea. Por consiguiente, las declaraciones prospectivas que aparecen en el presente comunicado no podrán considerarse como dichas previsiones de beneficio. Algunas informaciones facilitadas en este comunicado pueden comprender «declaraciones prospectivas», incluyendo sin limitación las declaraciones que anuncian o indican eventos futuros, tendencias, planes u objetivos, basados en algunas hipótesis, así como todas las declaraciones que no se refieren directamente a un hecho histórico o actual. Las declaraciones prospectivas se reconocen por el empleo de términos o expresiones que indican, entre otros, una anticipación, presunción, convicción, continuación, estimación, expectativa, previsión, intención, posibilidad de aumento o fluctuación, así como todas las expresiones similares, y por el empleo de verbos en modo futuro o condicional. No se deberá confiar indebidamente en dichas declaraciones que, por su naturaleza, están sometidas a riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, los cuales pueden llevar a divergencias significativas entre las realizaciones reales, por una parte, y las realizaciones anunciadas en el presente comunicado, por otra.

Se ofrecen datos complementarios sobre los riesgos, incertidumbres y litigios en curso en el Documento de Referencia de 2008 presentado al organismo francés de control (AMF) bajo el número D.09-0099 («*Document de référence*») y actualizado en el informe semestral. Ambos documentos están disponibles en la página Web de SCOR www.scor.com. Debido a la extrema volatilidad y los profundos cambios sin precedentes en la historia de las finanzas, SCOR está expuesto tanto a riesgos financieros importantes como a riesgos relacionados con el mercado de capitales y otros tipos de riesgos, que comprenden las fluctuaciones de los tipos de interés, diferenciales de crédito, precios de los valores de renta variable y tipos de cambio, la evolución en las políticas y prácticas de las agencias de calificación, así como la baja o pérdida de solidez financiera y otras calificaciones.

SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cdx Francia
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09
www.scor.com
N.º Registro Mercantil
y de Sociedades de Nanterre:
B 562 033 357
N.º de identificación Siret:
562 033 357 00020
Sociedad Europea con un capital de:
1 450 523 984,67 euros