

15 de mayo de 2013

N.º 12 – 2013

## SCOR alcanza un resultado neto de 111 millones EUR en el primer trimestre de 2013

En un entorno económico que sigue siendo incierto, el Grupo SCOR registra muy buenos resultados en el primer trimestre de 2013, marcado por un bajo nivel de catástrofes naturales, mientras continúa cumpliendo sus objetivos estratégicos.

- Las primas brutas emitidas ascienden a 2.388 millones EUR, lo que representa un incremento del 3,9% a tipo de cambio constante, gracias al efecto combinado de las excelentes renovaciones de SCOR Global P&C y la firma de importantes contratos para SCOR Global Life:
  - o Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 5,3% a tipo de cambio constante, alcanzando 1.197 millones EUR
  - o Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life aumentan un 2,6% a tipo de cambio constante, alcanzando 1.191 millones EUR.SCOR prevé un volumen de primas superior a 10.000 millones EUR en 2013.
- El ratio combinado neto de SCOR Global P&C asciende al 90,4%, y la rentabilidad técnica supera ampliamente los objetivos del plan estratégico.
- El margen técnico de SCOR Global Life se sitúa en un 7,5%, en línea con los objetivos del Grupo.
- SCOR Global Investments continúa con su política de inversión prudente, registrando un rendimiento de los activos invertidos del 3,0% (antes de depreciaciones de la cartera de renta variable).
- El *cash flow* operativo alcanza 140 millones EUR, con importantes aportaciones por parte de las dos actividades de negocio.
- Los fondos propios ascienden a 5.002 millones EUR, aumentando un 4,1% respecto al 31 de diciembre de 2012, con un valor contable por acción de 27,02 EUR (26,16 EUR a 31 de diciembre de 2012)<sup>1</sup>.
- El resultado neto de SCOR alcanza 111 millones EUR, frente a los 104 millones EUR en el primer trimestre de 2012, lo que representa un aumento de aproximadamente el 7%. La rentabilidad sobre fondos propios (*ROE*) asciende al 9,4% (10,7% excluyendo las depreciaciones de la cartera de renta variable).
- El valor intrínseco (*MCEV*) de SCOR Global Life en 2012 aumenta un 4% hasta 3.500 millones EUR, es decir 18,8 EUR por acción.

<sup>1</sup> Los fondos propios de 2012 han sido ajustados debido a la aplicación retroactiva de la norma IAS 19 «Revisada»: (i) Los fondos propios publicados para el 4º trimestre de 2012 ascendían a 4.810 millones EUR; (ii) el valor contable por acción presentado en este comunicado ha sido recalculado, siendo el publicado a 31 de diciembre de 2012 de 26,18 EUR.

15 de mayo de 2013

N.º 12 – 2013

Durante este primer trimestre, SCOR ha continuado con la implementación de su plan estratégico 'Strong Momentum V1.1' realizando importantes operaciones, en particular la compra de una cartera en España que cubre los riesgos de mortalidad e incapacidad, de acuerdo con la decisión estratégica del Grupo de centrar su actividad de Vida en los riesgos biométricos, así como un protocolo de acuerdo para adquirir el control de MRM, una sociedad de inversión inmobiliaria cotizada, permitiendo al Grupo reforzar y diversificar su cartera inmobiliaria.

**El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha comentado:** «SCOR registra un muy buen primer trimestre de 2013, con excelentes resultados técnicos y crecimiento en todas las entidades del Grupo. Asimismo, sigue desarrollando los proyectos previstos en su plan estratégico y realizando las inversiones y evoluciones organizativas anunciadas, con el fin de combinar cada vez mejor rentabilidad, solvencia y crecimiento. El año 2013 marca el fin del plan 'Strong Momentum V1.1', cuya exitosa implementación demuestra la solidez del modelo de negocio y la nueva dimensión internacional de SCOR como compañía líder en el sector mundial de reaseguros. El Grupo prepara activamente su nuevo plan estratégico, que definirá su hoja de ruta para el período comprendido entre mediados de 2013 y mediados de 2016, en un entorno económico y financiero que sigue siendo muy incierto.»

\*

\* \*

## **SCOR Global P&C (SGPC) continúa registrando un fuerte crecimiento y una rentabilidad técnica superior a las hipótesis del plan 'Strong Momentum V1.1'.**

SGPC registra un muy buen primer trimestre de 2013, con un crecimiento de las primas brutas emitidas del +5,3% a tipo de cambio constante alcanzando 1.197 millones EUR, de acuerdo con la previsión del 6% anual facilitada en enero. Combinado con las excelentes renovaciones de enero de 2013, este aumento permite a SGPC confirmar su previsión de volumen de primas de 4.9 millones EUR para el año.

SGPC genera un excelente ratio combinado del 90,4% gracias a los siguientes elementos:

- Ratio de siniestralidad neto del 60%, conforme a la hipótesis del plan estratégico
- Ratio de siniestralidad neto por catástrofes naturales excepcionalmente bajo de 1,5 puntos, incluyendo la revisión al alza del coste de los terremotos de Italia de 2012 por un importe de 11 millones EUR.

SCOR Global P&C prevé buenas perspectivas para 2013, tras las excelentes renovaciones llevadas a cabo en enero y abril de 2013, y teniendo en cuenta unas condiciones de tarificación globalmente estables.

Las renovaciones de 1 de abril, que representan alrededor del 10% del volumen anual total de las primas de contratos de reaseguro, registran un crecimiento de las primas del 6% a tipo de cambio constante, orientado principalmente hacia los mercados asiáticos. Las tarifas se han mantenido estables, con algunos fuertes aumentos, especialmente en el ramo *Marine*, así como en el mercado comercial e industrial estadounidense.

## Comunicado de prensa

(p. 3/5)

15 de mayo de 2013

N.º 12 – 2013

---

### **SCOR Global Life (SGL) registra un margen técnico fuerte y estable, conforme con las hipótesis del plan ‘Strong Momentum V1.1’.**

Las primas brutas emitidas de SGL alcanzan 1.191 millones EUR, lo que representa un aumento del 2,6% a tipo de cambio constante respecto al primer trimestre de 2012, gracias en particular al fuerte incremento de la actividad en el Reino Unido, España (tras la compra de una cartera de riesgos de mortalidad tradicional) y Asia, que compensa los efectos negativos de los tipos de cambio y la ralentización de la actividad en Oriente Medio, Alemania, Europa del Norte y América Latina. Aunque este trimestre se ha visto afectado por el efecto de estacionalidad en Asia, SGL prevé un volumen de primas superior a los 5 millones EUR en 2013.

La actividad de reaseguro de Vida del Grupo ha registrado un crecimiento sostenido en varios ramos como Longevidad, Dependencia y Reaseguro de financiación de Vida; en cambio, ramos como los de Incapacidad, Accidentes Personales y Enfermedades Graves han registrado un descenso.

SGL sigue con su política comercial dinámica, suscribiendo 204 millones EUR de negocios nuevos y renovados en el Reino Unido, España, América del Norte y Asia-Pacífico (especialmente en la India, Corea del Sur y Japón).

SGL alcanza un fuerte margen técnico del 7,5%, en línea con el objetivo fijado en el plan estratégico y estable respecto a 2012, que confirma una vez más su orientación estratégica hacia una cartera de riesgos biométricos de alta calidad.

A finales de 2012, SGL registró un valor intrínseco coherente con el mercado (*MCEV*) de 3.500 millones ( es decir 18,8 EUR por acción) demostrando una vez más la solidez de su fondo de negocio, así como su capacidad para crear valor en beneficio del Grupo.

### **SCOR Global Investments (SGI), que registra un rendimiento de los activos invertidos del 3,0% (excluyendo las depreciaciones de la cartera de renta variable), ha iniciado un programa de inflexión prudente.**

En un contexto marcado por tipos de interés histórica y durablemente bajos en las principales zonas monetarias, así como por una fuerte incertidumbre macroeconómica, SGI ha mantenido una estrategia de inversión prudente mediante, en particular, la denominada estrategia de *rollover*, que consiste en mantener una duración relativamente baja en la cartera de renta fija y generar *cash flows* recurrentes, gestionando de manera dinámica la cartera de activos invertidos. A 31 de marzo de 2013, los *cash flows* esperados en la cartera de renta fija para los próximos 24 meses ascienden a 6.000 millones (incluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo).

Desde principios de 2013, SGI ha iniciado un programa de inflexión prudente, que consiste en reinvertir de forma selectiva y muy progresiva una parte de su efectivo:

- Por lo tanto, el efectivo y las inversiones a corto plazo se han reducido en 3 puntos, beneficiando principalmente a los bonos garantizados y corporativos, los activos inmobiliarios, las inversiones alternativas y las acciones no cotizadas.
- No obstante, se ha mantenido la calidad de la cartera de renta fija, con una calificación media estable en AA- y ninguna exposición a la deuda soberana de Grecia, Portugal, España, Italia o Irlanda, pero con una duración ligeramente más larga de 3,0 años (excluyendo el efectivo).

15 de mayo de 2013

N.º 12 – 2013

En el primer trimestre de 2013, la cartera de activos invertidos ha generado una contribución financiera de 83 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SGI ha permitido al Grupo realizar 46 millones EUR de plusvalía. Se ha aplicado una política estricta de depreciación en la cartera de inversión, por un importe total de 29 millones EUR, de los cuales 23 millones EUR en acciones, sin incidencia en el valor del activo neto.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 3,0% excluyendo las depreciaciones de la cartera de renta variable (2,4% incluyendo las depreciaciones). Teniendo en cuenta los fondos depositados en manos de las cedentes, el rendimiento neto de las inversiones es del 2,1%.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos depositados en manos de las cedentes) alcanzan 14.059 millones EUR a 31 de marzo de 2013, y se desglosan de la siguiente manera: 12% en efectivo, 76% en valores de renta fija (de los cuales un 4% en inversiones a corto plazo), 4% en valores de renta variable, 5% en activos inmobiliarios y 3% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo 8.141 millones EUR de fondos depositados en manos de las cedentes, asciende a 22.200 millones EUR a 31 de marzo de 2013, frente a 22.248 millones EUR a 31 de diciembre de 2012.

## Cifras clave de la cuenta de resultados (en millones EUR)

	T1 2013 (no auditado)	T1 2012 (no auditado)	Variación (%)
Primas brutas emitidas	2.388	2.327	2,6%
<b>Primas brutas emitidas P&amp;C</b>	1.197	1.151	4,0%
Primas brutas emitidas Vida	1.191	1.176	1,3%
Resultado financiero neto	112	134	(16,5)%
Resultado operativo	175	155	12,9%
Resultado neto	111	104	6,7%
Beneficio por acción (EUR)	0,60	0,56	7,1%

## Principales ratios de la cuenta de resultados

	T1 2013 (no auditado)	T1 2012 (no auditado)
Rendimiento neto de la inversión <sup>1</sup>	2,1%	2,6%
Rendimiento de los activos <sup>1,2</sup>	2,4%	2,9%
Rendimiento de los activos invertidos antes de depreciaciones <sup>1,2</sup>	3,0%	3,0%
<b>Ratio combinado neto P&amp;C<sup>3</sup></b>	90,4%	92,5%
Margen operativo Vida <sup>4</sup>	5,2%	5,8%
Margen técnico Vida <sup>5</sup>	7,5%	7,4%
Ratio de costes del Grupo <sup>6</sup>	5,3%	5,2%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	9,4%	9,7%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) antes de depreciaciones	10,7%	10,0%

1: Anualizado; 2: Excluyendo los fondos depositados en manos de las cedentes; 3: El ratio combinado es la suma del total de siniestros, el total de comisiones y el total de gastos de gestión de P&C, dividida por las primas devengadas netas de SGPC; 4: El margen operativo Vida es la suma de los resultados técnicos, el resultado financiero total de SGL y el total de gastos de SGL,

15 de mayo de 2013

N.º 12 – 2013

*dividida por las primas devengadas netas de SGL; 5: El margen técnico de SGL es el resultado técnico dividido por las primas devengadas netas de SGL; 6: El ratio de costes es el total de gastos de gestión dividido por las primas brutas emitidas.*

## Cifras clave del balance (en millones EUR)

	T1 2013 (no auditado)	T1 2012 (no auditado)	Variación (%)
Total de inversiones <sup>1</sup>	22.462	22.125	1,5%
Reservas técnicas (brutas)	23.584	23.353	1,0%
Fondos propios <sup>2</sup>	5.002	4.523	10,6%
Valor contable por acción (EUR) <sup>2</sup>	27,02	24,44	10,6%

*1: El total de inversiones incluye los activos y fondos depositados en manos de las cedentes, los intereses devengados, los bonos catástrofe y los derivados sobre divisas; 2: Los fondos propios presentados en este comunicado han sido ajustados debido a la aplicación retroactiva de la norma IAS 19 «Revisada». Para el primer trimestre de 2012, los fondos propios publicados ascienden a 4.526 millones EUR y el valor contable por acción publicado a 24,46 EUR.*

\*

\* \*

## 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. Consulten el documento de referencia presentado al organismo francés de control (AMF) a 6 de marzo de 2013 bajo el número D.13-0106 («Document de référence»), para una descripción de algunos factores, riesgos y incertidumbres importantes, que pueden afectar a la actividad del Grupo SCOR. Debido a la extrema volatilidad y a 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.