

04 de junio de 2013

N.º 18 – 2013

SCOR anuncia la adquisición de Generali U.S. y se convierte en la primera reaseguradora de Vida en Estados Unidos

- SCOR Global Life Americas Holding Inc., filial de SCOR Global Life SE, y Assicurazioni Generali S.p.A. («**Generali**») han llegado a un acuerdo definitivo mediante el cual SCOR adquirirá el 100% de Generali U.S. Holdings, Inc. («**Generali U.S.**»), sociedad holding del negocio de reaseguro de Vida de Generali en Estados Unidos, por un total de 579 millones EUR¹ (750 millones USD) más un ajuste del beneficio de 2013 hasta el cierre de la operación. Este precio representa una reducción importante sobre el valor intrínseco de la cartera de Generali U.S. según las estimaciones de SCOR.
- La transacción comprende (a) la adquisición del capital de Generali U.S. y de sus filiales operativas, incluida Generali USA Life Reassurance Company («**Generali USA**») con una plantilla de unos 120 empleados en Kansas City; y (b) el traspaso de los contratos de retrocesión entre Generali USA y Generali.
- Las primas netas devengadas de Generali U.S. en 2012 ascendieron a unos 700 millones EUR (aproximadamente 900 millones USD); totalmente suscritas en Estados Unidos y centradas en los riesgos biométricos, al igual que la cartera existente de SCOR Global Life Americas («**SGLA**»). Generali U.S. es la cuarta reaseguradora de Vida en Estados Unidos por el volumen de negocios nuevos recurrentes² en 2012.
- Generali U.S. es una sociedad bien establecida y reconocida en el mercado: su adquisición aportará nuevos clientes, competencias e infraestructuras que proporcionarán una plus valía a las actividades de reaseguro de Vida de SCOR en Estados Unidos y en el resto del mundo.
- SCOR financiará esta transacción con sus recursos propios y una eventual emisión de deuda limitada, sin emisión de nuevas acciones.
- La transacción se enmarca plenamente dentro de los objetivos de rentabilidad y de solvencia del Plan «Strong Momentum V1.1» y no debería influir en las calificaciones del Grupo SCOR.
- La transacción debería reforzar el valor para los accionistas y ofrecer a SGLA la oportunidad única de convertirse en la primera reaseguradora de Vida en Estados Unidos, en términos de negocios nuevos y existentes². Se prevé que genere ganancias inmediatas gracias a un beneficio de adquisición (*badwill*) y sea positiva en términos de beneficio por acción (EPS) y de rentabilidad sobre fondos propios medios ponderados (ROE).
- SCOR prevé un aumento de la liquidez, como resultado de la adquisición de las sociedades, que debería permitir una optimización importante del capital tras la finalización de la transacción.
- La transacción está sujeta a las autorizaciones regulatorias y otras condiciones habituales, y debería cerrarse en el segundo semestre de 2013.

¹ Sobre la base de un tipo de cambio de 1 EUR = 1,2960 USD a 31/05/2013.

² Fuente: Estudio preliminar 2012 de SOA Munich.

04 de junio de 2013

N.º 18 – 2013

El Presidente y Director General de SCOR SE, Denis Kessler, ha comentado: «*La adquisición de Generali U.S. reforzará nuestro liderazgo en el mercado de reaseguro de Vida. La combinación de SCOR Global Life Americas y Generali U.S. dará origen al número uno en el mercado estadounidense con un fondo de comercio centrado en los riesgos de mortalidad. La transacción responde a nuestros criterios estratégicos y creará valor para nuestros accionistas, al tiempo que mantendrá el nivel de solvencia del Grupo. Gracias a esta operación, seguiremos reforzando las adquisiciones de Revios en 2006 y de la cartera de mortalidad de Transamerica Re en 2011, con el fin de ofrecer la gama de productos y servicios más adecuada para nuestros clientes aseguradores de Vida en todo el mundo.*»

*

* *

1 – La adquisición de Generali U.S. por parte de SCOR refuerza la ya sólida plataforma de Vida en Estados Unidos tras la adquisición de Transamerica Re («TaRe»)

- A raíz de la adquisición, SGLA se convertirá en el número uno en términos de negocios nuevos y existentes².
- La adquisición de TaRe reforzó el fondo de comercio de SGLA principalmente en los ramos de coaseguros y Seguros de Vida Individual. La cartera de Generali U.S. aportará nuevas capacidades a SGLA gracias a su experiencia en los llamados seguros *Yearly Renewable Term (YRT)*, a sus operaciones de reaseguro colectivo de Vida y a sus servicios de reaseguro Facultativo.
- En el marco de la adquisición de TaRe, SCOR puso en marcha una estructura de capital y organizativa adecuada tanto en Estados Unidos como en Europa. Se basará en esta estructura existente para llevar a cabo la transacción con eficacia.
- SGLA se benefició de la integración de TaRe, que aportó un gran número de nuevos clientes, sólidos conocimientos en suscripción y una extensa base de datos de mortalidad. Asimismo, se beneficiará de la amplia experiencia del equipo directivo de Generali U.S, de su fuerte presencia en el mercado estadounidense y de sus importantes bases de datos y relaciones con clientes.

2 – La adquisición de Generali U.S. demuestra la capacidad de SCOR para aprovechar oportunidades únicas de crecimiento en conformidad con la estrategia del Plan «Strong Momentum V1.1»

Esta adquisición corresponde a los cuatro pilares estratégicos de SCOR:

- **Sólido fondo de comercio:** Un equipo directivo experimentado se incorporará a SCOR. La adquisición aportará nuevos clientes y oportunidades de venta cruzada con un limitado riesgo de disminución, y reforzará la ya amplia oferta de productos de SCOR.

² Fuente: Estudio preliminar 2012 de SOA Munich.

04 de junio de 2013

N.º 18 – 2013

- **Alto nivel de diversificación:** La composición de la cartera tras esta adquisición es conforme con la estrategia de SCOR centrada en dos principales actividades de negocio (55% Vida y 45% P&C³), refuerza la diversificación de la oferta de productos y cuenta con la amplia experiencia de Generali U.S en contratos YRT, operaciones de reaseguro colectivo de Vida y con sus capacidades de reaseguro Facultativo.
- **Apetito por el riesgo moderado:** Las actividades de Generali U.S. están en línea con la estrategia de SCOR centrada en los riesgos biométricos y con los objetivos de rentabilidad del Plan «Strong Momentum V1.1». La cartera de inversión es líquida y prudente, con un reducido aumento del riesgo de los activos y un ligero aumento de la duración. SCOR ha revisado las condiciones y las hipótesis de mortalidad de más del 90% de los contratos de Generali USA (por volumen y primas) para proceder a una correcta valoración de la adquisición.
- **Protección eficaz del capital:** La adquisición de Generali U.S. genera necesidades adicionales limitadas de solvencia teniendo en cuenta la fuerte solvencia de SCOR, el perfil de riesgo prudente de su cartera de inversión y la estructura eficaz de la transacción. SCOR mantendrá su estrategia de protección del capital y adoptará, si es necesario, medidas de limitación del riesgo.

La adquisición de Generali U.S. cumple con los objetivos de rentabilidad y solvencia fijados en el Plan «Strong Momentum V1.1».

3 – El riesgo de ejecución es limitado gracias a un enfoque « plug and play » y a la experiencia demostrada de SCOR en materia de integración

SCOR está elaborando de forma proactiva la estructura organizativa óptima para las entidades combinadas. El equipo de Generali U.S. desempeñará un papel esencial en la nueva estructura de SGLA:

- Generali U.S. funcionaba como una entidad en gran parte autónoma de su sociedad matriz europea, lo que simplificará la integración en la estructura de SCOR, como fue el caso de TaRe.
- SGLA podrá contar con la experiencia y los sistemas avanzados adquiridos. La orientación común hacia el riesgo biométrico tanto por parte de SGLA como por parte de Generali U.S. también facilitará el proceso de integración.
- SCOR tiene la intención de distribuir las oficinas de SGLA en dos localizaciones (Charlotte y Kansas City).

*

* *

³ Sobre una base pro-forma 2012.

04 de junio de 2013

N.º 18 – 2013

SCOR y Generali, así como sus respectivas filiales, están ahora iniciando todas las gestiones necesarias para finalizar esta adquisición, sujeta a aprobaciones regulatorias y otras condiciones habituales. La transacción debería cerrarse en el segundo semestre de 2013.

Para esta operación, BNP Paribas y Deutsche Bank actúan como asesores financieros de SCOR SE, y Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP como asesor jurídico.

*

* *

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 e 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.

La información financiera del Grupo se presenta con arreglo a las NIIF e interpretaciones emitidas y aprobadas por la Unión Europea. Dicha información no constituye una serie de estados financieros intermedios tales como se definen en la norma IAS 34 «Información financiera intermedia».