

SCOR registra un resultado neto de 104 millones EUR en el 1^{er} trimestre de 2012, que confirma el dinamismo de su fondo de negocio

El valor intrínseco de SCOR Global Life aumenta en un 50% para alcanzar 3.300 millones EUR

- Primas brutas emitidas que ascienden a 2.327 millones EUR, aumentando un 13,2% en base pro-forma (+39,8% de acuerdo con las cuentas publicadas) gracias al efecto combinado de las excelentes renovaciones de SCOR Global P&C y de la buena dinámica comercial de SCOR Global Life:
 - SCOR Global P&C (SGPC): aumento muy fuerte de las primas (+20,8%, hasta 1.151 millones EUR).
 - SCOR Global Life (SGL): crecimiento del 6,6% en base pro-forma (hasta 1.176 millones EUR); muy buen desarrollo de la integración de Transamerica Re.
- Resultado neto de 104 millones EUR, que se ha más que duplicado respecto al 1^{er} trimestre de 2011 en base pro-forma; rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 9,7%, esencialmente conformes con los objetivos del Grupo.
- Sólidos resultados técnicos de SGPC (ratio combinado neto del 92,5%) y SCOR Global Life (margen técnico del 7,4%).
- Rendimiento de los activos del 2,9%, a pesar de un entorno económico y financiero desfavorable; aumento prudente del riesgo medio de la cartera de activos.
- Fondos propios que ascienden a 4.519 millones EUR, lo que representa un aumento del 2,6% respecto al 31 de diciembre de 2011; valor contable por acción en 24,46 EUR.
- Valor intrínseco (MCEV) de SGL de 3.300 millones EUR en 2011 (+50% respecto a 2010), que demuestra la solidez de la cartera y los beneficios obtenidos con la adquisición de Transamerica Re, así como la contribución de SGL a la generación de capital para el Grupo¹.

Con la aplicación estricta de sus principios estratégicos y la prosecución de su plan estratégico trienal 'Strong Momentum V1.1', SCOR ha podido arrojar muy buenas cifras en el 1^{er} trimestre de 2012, a pesar de un entorno económico y financiero que sigue siendo difícil. Los excelentes resultados técnicos alcanzados por los dos motores del Grupo confirman la relevancia del modelo de negocio de SCOR, reforzado por la integración exitosa de Transamerica Re en SGL, y la política selectiva de suscripción de SGPC.

¹ Para más información, remítase al comunicado de prensa n.º 11 publicado el 3 de mayo de 2012 y disponible en

03 de mayo 2012

N.º 10 – 2012

El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha comentado: «*El primer trimestre de 2012 demuestra una vez más la capacidad de SCOR para generar resultados sólidos, incluso en un entorno económico y financiero turbulento. Las excelentes renovaciones de SCOR Global P&C en abril y el fuerte aumento del valor intrínseco de SCOR Global Life dan testimonio de los fuertes fundamentos técnicos del Grupo. Estos resultados, acompañados de la reciente mejora de la calificación del Grupo por Fitch (A+) y por AM Best (calificación de emisor de crédito de a+), refuerzan la posición de SCOR entre los líderes mundiales del sector del reaseguro. El Grupo sigue implementando activamente sus objetivos estratégicos fijados en su plan 'Strong Momentum V1.1'.*»

Combinando crecimiento y rentabilidad técnica, SCOR Global P&C (SGPC) obtiene resultados totalmente conformes con los objetivos de 'Strong Momentum V1.1'

SGPC registra un primer trimestre de 2012 muy bueno, con un crecimiento de las primas brutas emitidas del 20,8% (+17,2% a tipos de cambio constantes) hasta 1.151 millones EUR, frente a 953 millones EUR para el mismo período de 2011. Este incremento del volumen de primas se debe a la fuerte dinámica observada durante las renovaciones de abril y julio de 2011, que registraron aumentos en el volumen de negocios suscritos del 13% y 22% respectivamente. Este fenómeno produce una estacionalidad en el volumen de primas, pero no modifica las proyecciones de crecimiento del año, que permanecen alrededor del 9%, tal como está previsto en el plan estratégico trienal del Grupo.

En el primer trimestre de 2012, SGPC genera un excelente ratio combinado neto del 92,5%, gracias en particular a los siguientes elementos:

- Ratio de siniestralidad neta (excluyendo las catástrofes naturales) del 59,6%, conforme con el objetivo del 60% fijado en el plan estratégico 'SM V1.1'.
- Ratio de siniestralidad neta por catástrofes naturales del 3,7%, debido principalmente a la adición de 28 millones EUR al coste total estimado de las inundaciones en Tailandia.

Basándose en un ratio de siniestralidad neta por catástrofes naturales del 6%, el ratio combinado neto normalizado se situaría en la parte inferior de la banda fijada como meta por el plan 'SM V1.1', con un 94,8%.

Gracias a la calidad de los resultados del primer trimestre de 2012 y de las renovaciones en las dos primeras fechas clave del año (1 de enero y 1 de abril), SGPC está en el buen camino para 2012.

SCOR Global Life registra resultados técnicos sólidos en el 1^{er} trimestre de 2012, confirmando la validez de su decisión estratégica de centrar su cartera en los riesgos biométricos

Las primas brutas emitidas de SGL alcanzan 1.176 millones EUR en el primer trimestre de 2012, lo que representa un aumento del 6,6% respecto al primer trimestre de 2011 en base pro-forma (+3,0% a tipos de cambio constantes). El margen técnico de SGL asciende al 7,4%, de acuerdo con el objetivo del 7,5% fijado en el plan estratégico 'Strong Momentum V1.1', y por encima del margen técnico pro-forma del primer trimestre de 2011, una vez deducidos los dos puntos porcentuales de elementos no recurrentes relacionados con la liberación de reservas de la cartera de productos de vida con garantía mínima (GMDB) en *run-off*. Este resultado confirma la decisión estratégica del Grupo de centrarse en los riesgos biométricos, poco reactivos a los mercados financieros, reforzada con la adquisición exitosa de la cartera de mortalidad de Transamerica Re.

03 de mayo 2012

N.º 10 – 2012

La actividad de SGL ha sido sostenida durante todo el trimestre, con un aumento significativo del volumen de negocios en los mercados emergentes, principalmente en América Latina y Asia-Australia, gracias en particular a la adquisición de los negocios de Transamerica Re, y en los mercados maduros como el Reino Unido, Canadá, Francia y Alemania, donde el crecimiento, aunque menos pronunciado, sigue siendo de dos dígitos. Asimismo SGL registra fuertes incrementos en las ramas de incapacidad, financiación, enfermedades graves y salud, manteniendo un crecimiento constante (+5%) en el reaseguro de vida tradicional. La actividad de reaseguro de vida del Grupo continúa con su política dinámica de desarrollo y diversificación mediante la suscripción de nuevos negocios (+14% respecto al primer trimestre de 2011 en base pro-forma) en Francia, Asia-Pacífico, Oriente Medio y Europa del Norte.

A finales de 2011, SGL arroja un excelente valor intrínseco coherente con el mercado (MCEV) de 3.300 millones EUR (18,0 EUR por acción), que demuestra una vez más el crecimiento rentable de su fondo de negocio y su capacidad para crear valor a largo plazo. Este resultado, que representa un aumento del 50% respecto a 2010, confirma la solidez de la cartera de negocios de SGL y los beneficios obtenidos mediante la adquisición de Transamerica Re, así como la contribución de SGL a la generación de *cash flow* libre, con 181 millones EUR aportados al Grupo, de los cuales 140 millones EUR en dividendos pagados a SCOR SE.

El valor no reconocido bajo NIIF aumenta hasta 1.020 millones EUR, frente a 517 millones EUR en 2010, gracias a las ganancias en la adquisición de la cartera de mortalidad de Transamerica Re (414 millones EUR en base MCEV), casi cuatro veces mayores que las ya sólidas ganancias de adquisición publicadas en las cuentas NIIF del cuarto trimestre de 2011 (114 millones EUR).

SCOR Global Investments (SGI), que registra un rendimiento de los activos invertidos del 2,9% en el primer trimestre de 2012, a pesar de un entorno económico y financiero difícil, ha iniciado un aumento prudente del riesgo medio de la cartera de activos

En un contexto económico y financiero que sigue siendo difícil, SGI ha continuado con su estrategia de *roll over*, que consiste en mantener una duración relativamente baja en la cartera de renta fija y generar *cash flows* recurrentes, gestionando activamente su cartera de activos. A 31 de marzo de 2012, los *cash flows* esperados en la cartera de renta fija para los próximos 24 meses ascienden a 5.000 millones EUR (incluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo), habiéndose mantenido una duración relativamente baja de 2,9 años en la cartera de renta fija (excluyendo el efectivo).

Desde principios de 2012, tras varios meses de acumulación voluntaria de efectivo e inversiones a corto plazo, SGI ha iniciado un programa de aumento prudente del riesgo medio de la cartera de activos, por lo que ha reducido el efectivo y las inversiones a corto plazo en 695 millones EUR (-6 puntos), hasta 2.355 millones EUR a 31 de marzo de 2012, frente a 3.050 millones EUR a 31 de diciembre de 2011. La cartera de activos ha invertido principalmente en bonos garantizados y valores de agencias respaldados por hipotecas (*Agency MBS*) (+3 puntos) y en bonos corporativos (+3 puntos). La cartera de renta fija (incluidas las inversiones a corto plazo) es de alta calidad, con una calificación media de AA-, y sigue sin estar expuesta a la deuda soberana de Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España, ni a la deuda emitida por Estados o municipios de Estados Unidos.

03 de mayo 2012

N.º 10 – 2012

En el primer trimestre de 2012, la cartera de activos ha generado una contribución financiera de 92 millones EUR, lo que representa un rendimiento de los activos invertidos del 2,9% frente al 3,7% para todo el año 2011. La política de gestión activa llevada a cabo por SGI ha permitido al Grupo realizar 29 millones EUR en ganancias de capital. El Grupo ha aplicado estrictamente su política de depreciación a la cartera de inversión, por un importe total de 6 millones EUR. Teniendo en cuenta los fondos depositados en las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,6% en el período, sin cambios respecto a la totalidad del año 2011.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos depositados en las cedentes) alcanzan 13.100 millones EUR a 31 de marzo de 2012, y se desglosan de la siguiente manera: 8% en efectivo, 81% en valores de renta fija (de los cuales un 10% en inversiones a corto plazo), 5% en valores de renta variable, 4% en inmobiliaria y 2% en otras inversiones. El total de las inversiones asciende a 21.402 millones EUR a 31 de marzo de 2012, frente a 21.053 millones EUR a 31 de diciembre de 2011.

*

* *

En la presentación de los resultados del primer trimestre de 2012 y este comunicado de prensa, se han utilizado dos clases de datos financieros, las cuentas publicadas y la información pro-forma:

1. Cuentas anuales publicadas y auditadas de 2011

- Las cuentas anuales publicadas y auditadas se han preparado incluyendo a Transamerica Re a partir de la fecha de adquisición, lo que representa 144 días (09/08-31/12) de consolidación de Transamerica Re.

2. Información pro-forma no auditada: información anual de 2011 e información trimestral

- Según la norma NIIF 3, la entidad adquirente revelará la información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y efectos financieros de las combinaciones de negocios que haya efectuado durante el ejercicio.
- La información financiera pro-forma no auditada a 31 de diciembre de 2011 se presenta para ilustrar el efecto de la adquisición de Transamerica Re en la cuenta de resultados del Grupo como si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2011. La divulgación de las primas brutas emitidas pro-forma y del resultado neto pro-forma se incluirá en el *Document de référence* de 2011.
- Se usa el mismo método para la información trimestral no auditada.

03 de mayo 2012

N.º 10 – 2012

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

	1 ^{er} trimestre 2012 (no auditado)	1 ^{er} trimestre 2011 (no auditado)	Variación (%)	1 ^{er} trimestre 2011 (pro-forma)	Variación (%)
Primas brutas emitidas	2.327	1.665	39,8%	2.056	13,2%
Primas brutas emitidas P&C	1.151	953	20,8%	953	20,8%
Primas brutas emitidas Vida	1.176	712	65,2%	1.103	6,6%
Resultado de la inversión	134	168	-19,9%	179	-24,8%
Resultado de la explotación	159	-148	-	-134	n.d.
Resultado neto	104	-80	-	50	108%
Beneficio por acción (EUR)	0,56	-0,44	-	0,28	104,9%

Principales ratios de la cuenta de resultados

	1 ^{er} trimestre 2012 (no auditado)	1 ^{er} trimestre 2011 (no auditado)	1 ^{er} trimestre 2011 (pro-forma)
Rendimiento neto de la inversión	2,6%	3,5%	3,6%
Rendimiento de los activos invertidos ^{1,2}	2,9%	4,3%	4,5%
Ratio combinado neto P&C ³	92,5%	135,2%	135,2%
Margen operativo Vida ⁴	5,8%	7,6%	6,4%
Margen técnico Vida ⁵	7,4%	11,2%	9,1%
Ratio de costes del Grupo ⁶	5,2%	5,6%	5,2%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	9,7%	-7,3%	4,7%

1: Anualizado. 2: Fondos depositados excluidos. 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 total de la inversión de SGL y el total de gastos de SGL, 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)

	1 ^{er} trimestre 2012 (no auditado)	1 ^{er} trimestre 2011 (no auditado)	Variación (%)
Total de inversiones ¹	21.402	19.865	7,7%
Reservas técnicas (brutas)	23.353	20.882	11,8%
Fondos propios	4.526	4.166	8,6%
Valor contable por acción (EUR)	24,46	22,86	7,0%

1: La cartera del total de inversiones incluye los activos invertidos y los fondos depositados en las cedentes.

03 de mayo 2012

N.º 10 – 2012

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 8 de marzo de 2012 bajo el número D.12-0140 («*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.

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».